



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٦٦,٠
التغير في السعر*	-٥,٩%

المصدر: تداول الأسعار كما في ٢٨ يوليو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (مال لم يحدد غير ذلك)
١٣,٣٢٣	١١,١٣٩	٩,٥٠٨	٨,٣١١	الإيرادات
٪٢٠,٢	٪١٧,١	٪١٤,٤	٪١٤,٦	النمو
٢,٥٧٢	٢,١٩٦	٢,٠٤٦	١,٦٥١	صافي الربح
٪١٧,١	٪٧,٣	٪٢٣,٩	٪١٩,٩	النمو
٧,٣٥	٦,٢٨	٥,٨٥	٤,٧٢	ربح السهم
٥,٥٠	٤,٧٠	٤,٣٢	٣,٤٨	توزيعات السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٪٣٣,٤	٪٣٣,٩	٪٣٤,٤	٪٣٣,١	هامش إجمالي الربح
٪٢٠,٩	٪٢١,٢	٪٢٢,٠	٪٢٠,٥	هامش الربح التشغيلي
٪١٩,٢	٪١٩,٧	٪٢١,٥	٪١٩,٩	هامش صافي الربح
٪٢٧,١	٪٢٧,٨	٪٢٥,٣	٪٢٤,٢	هامش EBITDA
٪٣٤,٩	٪٣٣,٥	٪٣٣,١	٪٢٩,٤	العائد على حقوق المساهمين
٣٨,٥	٤٥,٠	٤٨,٣	٦٠,٢	مكرر الربحية (مرة)
١٢,٩	١٤,١	١٥,٣	١٦,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢٨,٢	٣٣,٠	٤٢,٠	٤٩,٨	EV/EBITDA (مرة)
٪١,٩	٪١,٧	٪١,٥	٪١,٢	عائد توزيع الأرباح

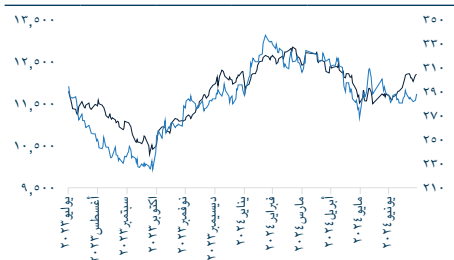
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

٩٩,٥	القيمة السوقية (مليار)
-٥,٥%	مذبذبات العام حتى تاريخه %
٢٢٢,٢/٣٤٦,٨	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

نتائج قياسية بدعم من ارتفاع أعداد المرضى والتوسعات الأخيرة. حملة التوسعات الأخيرة تدشن مسيرة النمو القادمة في أداء مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية

حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية نتائج ربع سنوية قياسية مع صافي ربح بقيمة ٥٥٥,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٠,٧٪ عن الربع السابق) وإجمالي إيرادات بقيمة ٢,٥٧٢,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٢,١٪ عن الربع السابق). استقر هامش إجمالي الربح حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ٣٤,١٪ فيما تراجع عن الربع السابق بمقدار ٧٠ نقطة أساس على الرغم من توقعتنا زيادة الأثر السلبي على هامش إجمالي الربح نتيجة التوسعات القادمة حيث تخطط مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية للتوسع في الطاقة الاستيعابية للأسرة خلال ٢٠٢٤ بنسبة ٧٨٪ عن العام السابق. تستهدف حملة التوسعات الممتدة حتى ٢٠٢٧، توسيع الطاقة الاستيعابية بنحو ٩٠٪ عن ٢٠٢٣ ونعتقد أن هذه التوسعات ستكون محركاً للنمو للمجموعة خلال الفترات المقبلة. نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٣,٨٪ ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٣,٩٪ خلال نفس الفترة. قمنا بتقييم السهم مع رفع السعر المستهدف إلى ٢٦٦,٠ ريال سعودي، مع الإبقاء على التوصية "محايد". تأتي مخاطر انخفاض التقييم المحتملة من تأخير المشاريع وانكماش أكبر لهامش إجمالي الربح عن المتوقع، فيما تعتبر الخصائص الجيدة الرئيسية في مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية مقارنة بالشركات المشابهة مبرراً لعلو التقييم على القطاع.

ارتفاع إيرادات المجموعة إلى مستويات قياسية خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ بدعم من ارتفاع أعداد المرضى والتوسعات الأخيرة: حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ صافي ربح بقيمة ٥٥٥,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٠,٧٪ عن الربع السابق) ليصل إلى أعلى صافي ربح ربع سنوي حتى تاريخه. كما حققت المجموعة أعلى إيرادات ربع سنوية، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٥٧٢,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٢,١٪ عن الربع السابق) على الرغم من التأثير الموسمي خلال الربع، وذلك في ظل استمرار ارتفاع أعداد المرضى نتيجة التوسعات خلال الربعين السابقين. شهدت جميع القطاعات نمواً حيث حقق قطاع المستشفيات وقطاع الصيدليات نمواً عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٣,٠٪ و ١٢,٠٪ على التوالي بسبب ارتفاع أعداد المرضى، كما سجل قطاع الحلول أيضاً نمواً بنسبة ٢٢,٨٪ خلال نفس الفترة. على الرغم من التوسعين الرئيسيين خلال النصف الأول ٢٠٢٤ (الصحافة وجنوب غرب جدة) استقر هامش صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ٣٤,١٪ لكنه تراجع عن الربع السابق بمقدار ٧٠ نقطة أساس، حيث تم تنفيذ توسع المجموعة في حي الصحافة جزئياً خلال الربع الثاني وتم افتتاحه في أوائل شهر يونيو، ومن المرجح أن يؤثر بشكل أكبر على الهوامش خلال الربع القادم. ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٦٪ لكنه تراجع عن الربع السابق بنسبة ٠,٨٪ ليصل إلى ٥٥١,٧ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع معدل النفقات التشغيلية/الإيرادات بمقدار ٦٠ نقطة أساس خلال نفس الفترة. ارتفع صافي الإيرادات/المصاريف الأخرى (باستثناء الحصص غير المسيطرة) عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٨,٥ مرة و ٤,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٢٢,٦ مليون ريال سعودي مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح إلى ٥٥٥,٠ مليون ريال سعودي خلال الربع.

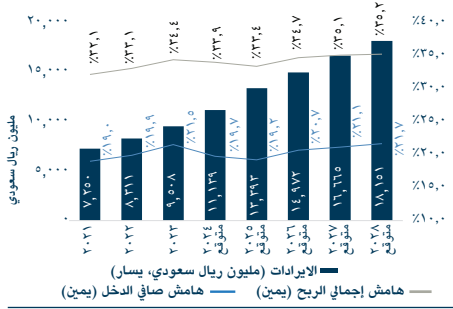
خطط زيادة عدد الأسرة إلى ٦٣٦ سرير خلال العام الجاري تحدد النمو القادم في أداء مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية خلال المرحلة القادمة: تخطط مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية لزيادة عدد الأسرة إلى حوالي ٦٣٦ سرير بنهاية ٢٠٢٤، زيادة بنسبة ٧٨٪ عن ١,٩١٣ سرير بنهاية ٢٠٢٣. من المقرر الانتهاء من مشاريع شمال جدة (٣٥٠ سرير) والتخصصي (١٤٥ سرير) والخرج بنهاية العام الجاري، فيما تشير الإدارة إلى أنه يتم تنفيذ توسعات مشروع الخرج والتخصصي قبيل موعدها المحدد. تأتي هذه التوسعات بالإضافة إلى توسعات مستشفى الصحافة (٥٠٠ سرير) وجنوب غرب جدة (٣٣٠ سرير) خلال النصف الأول ٢٠٢٤ بالإضافة إلى توسعة طييفة في القصيم. ومن المتوقع أن تتوفر الأسرة التشغيلية بشكل تدريجي وفقاً لحجم المرضى، حيث تميل مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية إلى البدء في العمل بنسبة ٣٠٪ من الطاقة الاستيعابية للمستشفى عند بدء تشغيل التوسعات. تعد التوسعات المقررة خلال هذا العام وما بعده بإضافة ٩٠ سرير في الحمراء في ٢٠٢٥، و ١٤٠ سرير في تبوك خلال العام ٢٠٢٧ المحرك الرئيسي لمعدل النمو السنوي المركب المتوقع للإيرادات للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بنسبة ١٣,٨٪، في حين نرى أن التوسعات على المدى المتوسط ستخفف من آثار الموسمية الفصلية السلبية على الإيرادات. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٣,٩٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ نتيجة زيادة الطاقة الاستيعابية للأسرة بنسبة ٩٠٪ عن ٢٠٢٣ والتركيبة السكانية المتنامية والمبادرات التنظيمية.

توقعات بانكماش الهوامش نتيجة حملة التوسعات: من المتوقع الضغط على هامش إجمالي الربح خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٥، حيث نتوقع انخفاض بمقدار ١٠٠ نقطة أساس بحلول ٢٠٢٥ بسبب بدء تشغيل التوسعات الأخيرة. يرجع الانخفاض الطفيف في هامش إجمالي الربح إلى: (١) نجاح التوسع الأخير في جدة حيث تجاوز مستوى التشغيل في الخبر بحوالي الضعف في الأسابيع السبعة الأولى من عمليات التشغيل، مما يشير إلى إشارة قوة الطلب على التوسعات في جدة والمناطق الأخرى في ظل وجود نقص في مقدمي الرعاية الصحية الخاصة المتميزة. (٢) ستتمكن مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بحجمها ونطاقها من التخفيف من آثار التوسعات الكبرى بشكل أكبر من شركات القطاع الأصغر حجماً، كذلك هوامش الربح التشغيلي، حيث نتوقع أن تصل إلى ٢٠,٩٪ في ٢٠٢٥ من ٢٢,٠٪ في ٢٠٢٣، ثم تتحسن بدءاً من ٢٠٢٦.



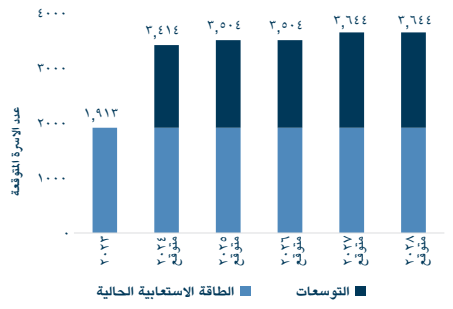


شكل ١. دعم الأداء من خلال التوسعات القائمة والقادمة للفترة ٢٠٢٧-٢٠٢٤



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية

شكل ٢. توسعات كبيرة لريادة مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية قطاع الشركات الخاصة للرعاية الصحية المدرجة



المصدر: الجزيرة كابيتال، إحصاءات الشركة * الطاقة الاستيعابية للمنشأة تشغيل الطاقة الاستيعابية تدريجياً للمرافق الجديدة. ** الطاقة الاستيعابية الإجمالية

من المتوقع أن تؤدي النفقات الرأسمالية المقدرة بنحو ٧ مليارات ريال سعودي خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٨ إلى إعادة تشكيل هيكل رأس المال نحو المزيد من الديون: ارتفع معدل صافي قروض إلى حقوق المساهمين للشركة في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بأكثر من ٢٠ نقطة مئوية من ٦٣,٠٪ إلى ٨٣,٧٪، فيما استمرت التوسعات المقررة مع ارتفاع الديون طويلة الأجل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥١٪ من ٣,٦٥ مليار ريال سعودي إلى ٥,٥٢ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٤. نتوقع أن يصل معدل صافي القروض إلى حقوق المساهمين لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في ٢٠٢٤ إلى ٠,٩ مرة قبل أن يتراجع نتيجة السداد من التدفقات النقدية التشغيلية. في المقابل، نتوقع أن تؤثر تكاليف التمويل على قائمة الدخل بعد بدء تشغيل المرافق. من المتوقع أن يبدأ ظهور رسوم التمويل مع التشغيل التجاري لتوسعات المرافق الأخيرة هذا العام. نتوقع أن يتحول صافي الإيرادات / المصاريف الأخرى إلى السلبية في ظل تنفيذ المزيد من التوسعات، حيث لدى المجموعة ودائع مدرة للدخل لمبلغ ٢,٠٢ مليار ريال سعودي، ولكنها تبقى أقل من تكاليف التمويل المتوقعة للفترة القادمة. نتوقع أن تبلغ تكاليف التمويل ذروة ارتفاعها إلى ٢٠٤,٦ مليون ريال سعودي في ٢٠٢٤ قبل أن تنخفض التكاليف بحلول ٢٠٢٦. مع ذلك، لا نرى أن ارتفاع تكاليف التمويل يشكل عامل مخاطرة على نسب توزيعات الأرباح للمجموعة و البالغة ٧٠٪.

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية رائدة في القطاع بسبب مزاياها التنافسية: تتمتع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بمواصفات تجعلها رائدة بين الشركات المشابهة، ابتداءً من قوة العلامة التجارية في السوق السعودي. ومن المرجح أن تؤدي مبادرات المجموعة الاجتماعية للشركات ومبادرات التعليم والبحث بالإضافة إلى استراتيجية التسعير الفعالة للمجموعة إلى رفع مكورات التسعير على خدمات الشركة عندما يتم تطبيق نظام الحزم التسعيرية DRG. نتوقع أن تخفف المبادرات المجتمعية ومبادرات تحقيق الكفاءة التي تُقيّمها المجموعة من الآثار السلبية على التسعير في المدن الرئيسية، وقد تُفيد في مضاعفات التسعير للمستشفيات في المناطق الأصغر، على الرغم من عدم الإفصاح عن تفاصيل نظام الحزم التسعيرية وتشخيص المجموعات ذات الصلة حتى الآن. إضافة إلى ذلك، تتمتع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بمكانة كبيرة باعتبارها أكبر شركة مدرجة لتقديم الرعاية الصحية في القطاع الخاص، وخاصة في ظل خطط زيادة قدرتها الاستيعابية بنسبة ٩٠٪، مما يفسح المجال أمام المزيد من القدرات البشرية لتحقيق الكفاءة والقيمة طويلة الأجل، كما يجعلها أيضاً اسم معروف في المناطق الأخرى التي تستفيد من خدماتها. نتوقع أن تحافظ المجموعة على ريادة أعمالها على المدى البعيد، مما يبرر تفوق تقييم سهم المجموعة على الشركات المشابهة.

النظرة العامة والتقييم: حققت المجموعة صافي ربح قياسي مع نهاية الربع الثاني ٢٠٢٤، حيث ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ و ٠,٧٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٥٥٠,٠ مليون ريال سعودي، كما ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٣٪ و ٢,١٪ عن الربع السابق إلى ٢,٥٧٣,٦ مليون ريال سعودي، في حين انكمش هامش الربح عن الربع السابق واستقر حول مستواه عند ٢٤,١٪ في الربع المماثل من العام السابق. شهد هذا الربع فترة قصيرة من تشغيل مستشفى الصحافة، بالإضافة إلى تشغيل مستشفى جنوب غرب جدة الذي افتتح حديثاً، ونعتقد أن المستشفيات دعمًا عدد المرضى مما أدى إلى الضغط قليلاً على الهوامش. نتوقع أن تساهم التوسعات الإضافية في تحديد أداء المجموعة في المراحل القادمة، حيث تنفذ المجموعة توسعات ممنهجة تزيد من القدرة الاستيعابية للأسرة بنسبة ٩٠٪ عن العام السابق. نتوقع نمو الإيرادات خلال الفترة بين ٢٠٢٨-٢٠٢٢ بمعدل سنوي مركب ١٣,٨٪، فيما يتوقع تراجع هامش الربح خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٥ إلى ٢٣,٤٪ قبل أن يعود للتحسن فيما بعد. مقارنة بحجم مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، نتوقع انكماشاً طفيفاً في هامش إجمالي الربح لعام ٢٠٢٧ بسبب التوسع في مستشفى تبوك. من المتوقع أيضاً تراجع الهوامش التشغيلية لعام ٢٠٢٥ إلى ٢٠,٩٪، ومن ثم تحسنها بعد ذلك. نتوقع نمو الأرباح خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٣,٩٥٪. بعض مخاطر انخفاض التقييم المحتملة للمجموعة في الفترات القادمة: (١) قد تؤدي مخاطر التطوير والتأخير إلى إعادة تشكيل الجدول الزمني المتوقع لنمو المجموعة، (٢) قد تؤدي تحديات التوظيف إلى تأخير ترخيص التوسع الصادر عن وزارة الصحة، (٣) تباطؤ معدلات التشغيل، وخاصة في مستشفى الرياض، (٤) التغييرات في هيكل الإيرادات بسبب نظام الحزم التسعيرية ذات الصلة بعد فترة الفوترة. مع ذلك، تمتلك المجموعة العديد من المزايا الرئيسية للتميز في القطاع مما يجعلها رائدة، ومن هذه المميزات قيمة علامتها التجارية، والشراكة مع المبادرات الحكومية مثل: نيوم، الفعاليات الرياضية، والمراكز الطبية في المناطق السياحية إلى جانب حجمها وتوسعها، والكفاءة والمسؤولية المجتمعية للشركات وتأثيراتها المحتملة على مضاعفات تسعير المجموعة المتعلقة بالتشخيص الطبي. قمنا بتقييم السهم باستخدام منهج خصم التدفقات النقدية بنسبة ٥٠٪ (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٧,٨٪، النمو المستدام = ٣,٠٪) ومكرر الربحية بنسبة ٥٠٪ (٣٦,٠ مرة وفقاً لتوقعات ٢٠٢٥)، لنبقى على توصيتنا "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٢٦٦,٠ ريال سعودي للسهم فيما يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ٣٨,٥ مرة.





شكل ٤. البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
١٨,١٥١	١٦,٦٦٥	١٤,٩٧٢	١٣,٢٩٣	١١,١٣٩	٩,٥٠٨	٨,٣١١	٧,٢٥٠	الإيرادات
%٨,٩	%١١,٣	%١١,٨	%٢٠,٢	%١٧,١	%١٤,٤	%١٤,٦	%٢٣,٧	النمو عن العام السابق
٦,٣٩٢	٥,٨٤٤	٥,١٩٤	٤,٤٧٠	٣,٧٨١	٣,٣٧٠	٣,٧٤٨	٣,٣٢٠	إجمالي الربح
(٧٤٥,٤)	(٦٨٤,٦)	(٦١٥,٣)	(٥٥٠,٥)	(٤١٩,٦)	(٣٦٩,٠)	(٣٩٨,١)	(٣٧٩,٤)	النفقات التشغيلية
٤,١٩٨	٣,٧٦٣	٣,٣٢٥	٢,٧٩٨	٢,٣٦٧	٢,٠٩٦	١,٧٠٠	١,٤٦٦	الربح التشغيلي
%١١,٦	%١٣,٢	%١٨,٨	%١٨,٢	%١٣,٩	%٢٣,٢	%١٦,٠	%٣١,٥	النمو عن العام السابق
(١٢٤,٣)	(١٣٧,٦)	(١٦٢,٨)	(١٩٨,٤)	(٢٠٤,٦)	(٧٠,١)	(٤٩,٤)	(٣٧,٩)	رسوم ومصداق
١٦٦,٧	١٧٨,٦	١٨٤,٠	١٨٥,٦	١٩٥,٤	١٤٤,٤	١٤٥,٥	٧٣,١	الدخل من مصادر أخرى / الدخل من الشركات الزميلة
٤,٢٤٠	٣,٨٠٤	٣,٢٤٦	٢,٧٨٥	٢,٣٥٧	٢,١٧٠	١,٧٩٧	١,٥٠١	الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية
(٢١٢,٠)	(١٩٠,٢)	(١٦٧,٣)	(١٢٩,٣)	(٨٩,٣)	(٦٨,٥)	(١٠٧,٧)	(١١٤,١)	الزكاة وحقوق الأقلية
٣,٩٣١	٣,٥٢٣	٣,٠٩٦	٢,٥٧٢	٢,١٩٦	٢,٠٤٦	١,٦٥١	١,٣٧٧	صافي الدخل
%١١,٦	%١٣,٨	%٢٠,٤	%١٧,١	%٧,٣	%٢٣,٩	%١٩,٩	%٣٠,٤	النمو عن العام السابق
١١,٢٣	١٠,٠٧	٨,٨٥	٧,٣٥	٦,٢٨	٥,٨٥	٤,٧٢	٣,٩٣	ربح السهم
٨,٤٢	٧,٥٥	٦,٥٥	٥,٥٠	٤,٧٠	٤,٣٢	٣,٤٨	٢,٨	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
٥,٠٨٤	٣,٥٩٦	٢,٣١٣	٢,٢٢٣	٣,٠٠٥	٢,٦٢٠	٢,٧٤٧	٢,٦٤٤	النقد والأرصدة البنكية
٢,٣٦٧	٢,١٩٨	٢,٠٤٣	١,٩٠٢	١,٦٢١	١,٥١٧	١,٤١٣	١,٤٩٠	أصول أخرى متداولة
١٤,٣١٦	١٤,٧٥٤	١٥,٠٦٤	١٤,٣٩٣	١٢,٨٨٤	١١,١٦٣	٧,٩٣٧	٦,٦٥٣	الممتلكات والمعدات
٤٩٨	٤٩٨	٤٩٨	٤٩٨	٤٩٨	٤٩٨	٤٨٧	٤١	أصول غير متداولة أخرى
٢٢,٢٦٤	٢١,٠٤٦	١٩,٩١٨	١٩,٠١٥	١٨,٠٠٨	١٥,٧٩٨	١٢,٥٨٤	١٠,٨٢٧	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
٦,٣٤٦	٥,٩٦٨	٥,٥٢٦	٥,١٣٧	٤,٤٤٨	٣,٢٩٩	٢,٥٩٠	٢,٠٤٨	إجمالي المطلوبات المتداولة
٣,٤٤١	٣,٧٨٥	٤,١٨٨	٤,٦٦٠	٥,٢١٤	٤,٨١٠	٣,٠٣٣	٢,٤٤٥	قروض طويلة الأجل
١,٤٣٣	١,٣٢٨	١,٢١٠	١,١١٠	٩٥٧	٩٢٢	٨٥٦	٨٠٨	إجمالي المطلوبات غير المتداولة
٦٩٢	٥٩٦	٥٠٧	٤٢٥	٣٥٢	٢٨١	٢٢٧	١٨٨	أقلية غير مسيطرة
١٠,٣٥١	٩,٣٦٨	٨,٤٨٧	٧,٦٨٢	٧,٠٣٧	٦,٤٨٥	٥,٨٧٩	٥,٣٣٩	إجمالي حقوق المساهمين
٢٢,٢٦٤	٢١,٠٤٦	١٩,٩١٨	١٩,٠١٥	١٨,٠٠٨	١٥,٧٩٨	١٢,٥٨٤	١٠,٨٢٧	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
قائمة التدفقات النقدية								
٥,٣١٨	٤,٩٨٣	٤,٤٧٦	٤,١٠٤	٣,٤٠٨	٣,٢٤٤	٢,٨٤٤	٢,١٨٣	الأنشطة التشغيلية
(٥١٩)	(٦٢٤)	(١,٥٧٦)	(٢,٣٤٤)	(٢,٤٥١)	(٣,٤٨٧)	(١,٩٣٩)	(١,٢٤٨)	الأنشطة الاستثمارية
(٣,٣١٢)	(٣,٠٧٦)	(٢,٨٠٩)	(٢,٥٤٣)	(٥٧٣)	١١٦	(٨٠١)	(٦٣١)	الأنشطة التمويلية
١,٤٨٨	١,٢٨٣	٩١	(٧٨٣)	٣٨٥	(١٢٧)	١٠٣	٣٠٥	التغير في النقد
٥,٠٨٤	٣,٥٩٦	٢,٣١٣	٢,٢٢٣	٣,٠٠٥	٢,٦٢٠	٢,٧٤٧	٢,٦٤٤	النقد في نهاية الفترة
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
١,٢	١,٠	٠,٨	٠,٨	١,٠	١,٣	١,٦	٢,٠	النسبة الحالية (مرة)
١,٠	٠,٨	٠,٦	٠,٧	٠,٩	١,١	١,٤	١,٨	النسبة السريعة (مرة)
%٢٥,٢	%٣٥,١	%٢٤,٧	%٣٣,٤	%٢٣,٩	%٣٤,٤	%٢٣,١	%٣٢,١	هامش إجمالي الربح
%٢٣,١	%٢٢,٦	%٢٤,٢	%٢٠,٩	%٢١,٢	%٢٢,٠	%٢٠,٥	%٢٠,٢	هامش الربح التشغيلي
%٢٨,٤	%٢٨,٢	%٢٨,٣	%٢٧,١	%٢٧,٨	%٢٥,٣	%٢٤,٢	%٢٤,٦	هامش EBITDA
%٢١,٧	%٢١,١	%٢٠,٧	%١٩,٢	%١٩,٧	%٢١,٥	%١٩,٩	%١٩,٠	هامش صافي الدخل
%١٨,٢	%١٧,٢	%١٥,٩	%١٣,٩	%١٣,٠	%١٤,٤	%١٤,١	%١٣,٦	العائد على الأصول
%٢٩,٩	%٣٩,٥	%٢٨,٣	%٣٤,٩	%٢٢,٥	%٢٣,١	%٢٩,٤	%٢٦,٩	العائد على حقوق المساهمين
معدل التغطية								
٠,٤	٠,٥	٠,٦	٠,٧	٠,٩	٠,٨	٠,٦	٠,٦	معدل الديون إلى حقوق المساهمين (مرة)
نسب السوق والتقييم								
٥,٤	٦,٠	٦,٨	٧,٦	٩,٢	١٠,٦	١٢,١	٧,٨	مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)
١٩,٠	٢١,٣	٢٤,٠	٢٨,٢	٣٣,٠	٤٢,٠	٤٩,٨	٣١,٩	مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)
١١,٢٣	١٠,٠٧	٨,٨٥	٧,٣٥	٦,٢٨	٥,٨٥	٤,٧٢	٣,٩٣	ربح السهم (ريال سعودي)
٢٨٢,٦٠	٢٨٢,٦٠	٢٨٢,٦٠	٢٨٢,٦٠	٢٨٢,٦٠	٢٨٤,٠٠	٢٨٤,٠٠	١٦١,٤٠	السعر في السوق (ريال سعودي)*
٩٨,٩١٠	٩٨,٩١٠	٩٨,٩١٠	٩٨,٩١٠	٩٨,٩١٠	٩٨,٩١٠	٩٩,٤٠٠	٥٦,٤٩٠	قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)
%٣,٠	%٢,٧	%٢,٣	%١,٩	%١,٧	%١,٥	%١,٢	%١,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٥,٢	٢٨,١	٣١,٩	٣٨,٥	٤٥,٠	٤٨,٣	٦٠,٢	٤١,٠	مكرر الربحية (مرة)
٩,٦	١٠,٦	١١,٧	١٢,٩	١٤,١	١٥,٣	١٦,٩	١٠,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة المالية





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩