

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٠٠,٠
التغير في السعر*	٩,٨%

المصدر: تداول* الأسعار كما في ٢٦ أكتوبر ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)
١٣,٨٤٣	١١,٢٠٠	٩,٥٠٨	٨,٣١١	الإيرادات
٢٣,٦%	١٧,٨%	١٤,٤%	١٤,٦%	النمو %
٤,٥١٥	٣,٧٤٤	٣,٢٧٠	٢,٧٤٨	إجمالي الربح
٢٠,٦%	١٤,٥%	١٩,٠%	١٧,٩%	النمو %
٢,٨١٦	٢,٣٥٦	٢,٠٩٦	١,٧٠٠	الدخل التشغيلي
١٩,٥%	١٢,٤%	٢٣,٢%	١٦,٠%	النمو %
٢,٥٦٣	٢,٣١٥	٢,٠٤٦	١,٦٥١	صافي الربح
١٠,٧%	١٣,٢%	٢٣,٩%	١٩,٩%	النمو %
٧,٣٢	٦,٦٢	٥,٨٥	٤,٧٢	ربح السهم
٥,٤٩	٤,٧٧	٤,٣٢	٣,٤٨	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٢٣,٢%	٢٣,٤%	٢٤,٤%	٢٣,١%	هامش إجمالي الربح
٢٠,١%	٢١,٠%	٢٢,٠%	٢٠,٥%	هامش التشغيلي
١٨,٣%	٢٠,٧%	٢١,٥%	١٩,٩%	هامش صافي الربح
١٢,١%	١٢,٧%	١٤,٤%	١٤,١%	العائد على الأصول
٢٤,٢%	٢٣,٩%	٢٣,١%	٢٩,٤%	العائد على حقوق المساهمين
٣٧,٣	٤٢,٤	٤٨,٦	٤٦,٨	مكرر الربحية (مرة)
١٢,٣	١٣,٧	١٥,٣	١٣,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٠%	١,٧%	١,٥%	١,٦%	عائد توزيع الأرباح

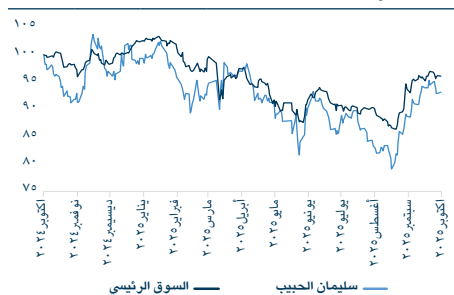
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٩٥,٨	القيمة السوقية (مليار)
٢,٦%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٠٨,٠ / ٢٢٧,٧	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٣٥٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

محلل أول

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

نتائج ربع سنوية قياسية على خلفية التوسعات الأخيرة، ولكنها جاءت على حساب هامش إجمالي الربح.

سجلت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٥ بقيمة ٦٠٢,٣ مليون ريال سعودي، محققة أعلى صافي دخل ربع سنوي في تاريخها، بارتفاع ١,١% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ١,٩%. جاء صافي الربح للربع بالتوافق إلى حد ما توقعاتنا البالغة ٦٣٤,١ مليون ريال سعودي، أقل بنسبة ٥% جاءت النتائج من تحقيق إيرادات ربع سنوية قياسية، حيث ساهمت التوسعات الأخيرة التي تمت في الفترة من ٢٠٢٤ إلى النصف الأول ٢٠٢٥ في زيادة الإيرادات إلى ٣,٤٦ مليار ريال سعودي، بارتفاع ١,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢,٣%. بالرغم من ذلك، تأثر هامش إجمالي الربح بسبب التوسعات والبدء بتشغيل المرافق الجديدة، مما خفف من انعكاس النمو على صافي الأرباح، وعلى الرغم من الضغوط على هامش إجمالي الربح، استمر استقرار معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات مسجلاً ١١,١%. بالإضافة لما سبق، ننتظر موسم الربع الرابع النشاط عادة، مما قد يسهم في تخفيف جزء من التكاليف المرتبطة بالتوسعات الأخيرة. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" للسهم بسعر مستهدف ٣٠٠,٠ ريال سعودي، بناءً على تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٦ عند ٢٩ مرة.

- سجلت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية أعلى ارتفاع في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,١% و ١,٩% عن الربع السابق إلى ٦٠٢,٣ مليون ريال سعودي، جاءت النتائج متوافقة بشكل عام مع تقديراتنا، أقل بنسبة ٥% عن توقعاتنا البالغة ٦٣٤,١ مليون ريال سعودي. كانت النتائج مدفوعة بإيرادات المجموعة، حيث أكملت المجموعة توسعة لستة مرافق من ٢٠٢٤ حتى تاريخه. حُدّت تكلفة المرافق الجديدة من نسبة الإيرادات إلى صافي الدخل، نتيجة انخفاض هوامش إجمالي الربح إلى أدنى مستوى لها منذ ٢٠٢٠، في حين تسارعت وتيرة التوسعات الجديدة.
- أدت التوسعات الجديدة إلى ارتفاع إيرادات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية إلى أعلى مستوى لها عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦% و ٢,٣% عن الربع السابق إلى ٣,٤٦ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٥٧ مليار ريال سعودي وأقل بنسبة ٢%. أدت التوسعات الثلاثة في ٢٠٢٤ وثلاثة مستشفيات جديدة تم تشغيلها في النصف الأول ٢٠٢٥ (مستشفى الحمرا في الرياض، ومستشفى الخرج، ومستشفى المحمدية في جدة) إلى تعزيز الإيرادات.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٥%، لكن انخفض عن الربع السابق بنسبة ١,٥%، ليصل إلى ١,٠٥ مليار ريال سعودي، جاء إجمالي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ١,١٣ مليار ريال سعودي، بفارق ٦,٩%. أثرت تكاليف التوسعات الأخيرة على هوامش إجمالي الربح، حيث بلغت ٢٠,٣% (بانخفاض ٣٠٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و ١٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق). أدى هذا إلى تزايد الفارق عن توقعاتنا لصافي الربح، حيث جاء هامش إجمالي الربح أقل بمقدار ١٣٠ نقطة أساس من توقعاتنا عند ٣١,٦%.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٦% و ٢,٢% عن الربع السابق إلى ٦٦٥,٧ مليون ريال سعودي، وهو أعلى مستوى ربع سنوي في تاريخه. جاء الأرباح متوافقة مع توقعاتنا البالغة ٦٩٦,٧ مليون ريال سعودي، أقل بفارق ٤,٤%. أظهر معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات مرونة، حيث انخفض عن الربع المماثل من العام السابق وعن العام السابق بمقدار ١٣٠ نقطة أساس إلى ١١,١%. أدى هذا إلى استمرار هامش الربح قبل الفوائد والضرائب عند ١٩,٢% بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٨٠ نقطة أساس، لكن ارتفاع طفيف عن الربع السابق بمقدار ١٠ نقاط أساس. ارتفعت المصاريف غير التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢٠% و ١٨% عن الربع السابق إلى -٦٢,٤ مليون ريال سعودي، وذلك بالتوافق مع توقعاتنا عند -٦٢,٦ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع المصاريف نتيجة لارتفاع تكاليف التمويل مع بدء التوسعات.

النظرة العامة والتقييم: حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية نتائج جيدة للربع الثالث ٢٠٢٥ مسجلة أرباح ربع سنوية قياسية مع دخول التوسعات حيز التنفيذ. على الرغم من تعرض هامش إجمالي الربح للضغط خلال الربع، نتوقع أن يؤدي بدء تشغيل المستشفيات الجديدة إلى "انخفاض" هذه المستويات خلال الفترات القادمة. نتوقع أن تخفف الأنشطة خلال الربع الرابع ٢٠٢٥ بعض التكاليف المرتبطة بالمستشفيات الجديدة. لا تزال مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية الشركة الرائدة في السعودية في مجال الرعاية الصحية بدعم من أدائها المالي القوي وتصدرها من حيث حجم الإيرادات وفترات التحصيل والعائد على متوسط حقوق المساهمين (المعدل) خلال النصف الأول ٢٠٢٥. أيضاً، تنصّر مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية على الشركات المشابهة من حيث امتلاكها أعلى طاقة استيعابية من الأسرة بنحو ٣,٥٠٠ سرير. في الوقت نفسه، تحتفظ الشركة بعلامة تجارية متميزة في المملكة. نتوقع تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٦ عند ٢٩ مرة باعتبارها شركة خدمات رعاية صحية ممتازة التي أعلنت عن المزيد من التوسعات خلال الفترة القادمة. نستمر في سعرنا المستهدف لسهم الشركة عند ٣٠٠,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "زيادة المراكز".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الثاني ٢٠٢٥	الربع الثالث ٢٠٢٥	التغير عن الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن الربع الثاني ٢٠٢٥	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٩٧٧	٣,٢٨٤	٣,٤٦٣	١٦,٤%	٢,٣%	٣,٠%
إجمالي الربح	٩٩٢	١,٠٦٦	١,٠٥٠	٥,٨%	١,٥%	٦,٩%
هامش إجمالي الربح	٣٣,٣%	٣١,٥%	٣٠,٣%	-	-	-
الربح التشغيلي	٦٢٤	٦٤٥	٦٦٦	٦,٦%	٣,٢%	٤,٤%
صافي الربح	٥٩٥,٥	٥٩١,٠	٦٠٢,٣	١,١%	١,٩%	٥,٠%
ربح السهم	١,٧٠	١,٦٩	١,٧٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال



تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني 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 تغير 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 بحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا 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 والتغيرات 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 بتقنين 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 الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 باتفاقية 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.