



مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية نظرة على نتائج الربع الثاني ٢٠٢٥

ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الربع الثاني ٢٠٢٥ إلى أعلى مستوى بدعم من نمو الإيرادات نتيجة للتوسع، وذلك بالرغم من تسجيل أدنى هامش إجمالي ربح ربع سنوي منذ العام ٢٠٢٢.

ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ وبنسبة ٦,١٪ عن الربع السابق إلى ٥٩١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٦٣,٦ مليون ريال سعودي، أعلى بفارق ٤,٩٪ فقط. ساهمت الإيرادات القياسية البالغة ٣,٣٨ مليار ريال سعودي في دعم الأرباح نتيجة زيادة الطاقة الاستيعابية منذ العام ٢٠٢٤ حتى تاريخه بنسبة ٨٠٪، بالإضافة لبدء تشغيل بعض التوسعات مؤخراً. جاءت الأرباح المدعومة بالتوسع على حساب هامش إجمالي الربح وهامش الربح التشغيلي، لكن نتائج هذا الربع جاءت بمؤشرات واعده لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية للربع الرابع ٢٠٢٥، حيث اقتربت من ذروة ضغوط التكاليف المرتبطة بالتوسع مع إنجاز معظم التوسعات الكبرى. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف يبلغ ٢٩٦,٠ ريال سعودي للسهم بناءً على تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ بمقدار ٣٤,٣ مرة.

ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الربع الثاني ٢٠٢٥ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ و٦,١٪ عن الربع السابق إلى ٥٩١ مليون ريال سعودي. جاءت الأرباح متوافقة مع توقعاتنا البالغة ٥٦٣,٦ مليون ريال سعودي، بفارق ٤,٩٪. أدى نمو الإيرادات إلى دعم الأرباح، مع توسع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الطاقة الاستيعابية لعدد الأسرة بنحو ٨٠٪ منذ بداية العام ٢٠٢٤ حتى تاريخه، مما ساهم في وصول إيرادات الربع إلى ٣,٣٨ مليار ريال سعودي، وذلك على حساب هامش إجمالي الربح الذي انكمش إلى أدنى مستوى منذ العام ٢٠٢٢. ساهم استقرار معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات في دعم صافي الربح، مما مكن مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية من تحقيق أفضل أداء لها في الربع الثاني حتى تاريخه؛ في ظل عدم وجود أيام من شهر رمضان المبارك خلال الربع، وعلى الرغم من تأثير انخفاض الطلب الموسمي في فصل الصيف.

أدت التوسعات الأخيرة وتسارع تشغيلها إلى تعزيز إيرادات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية الربع سنوية لتصل إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق في الربع الثاني ٢٠٢٥، محققة ٣,٣٨ مليار ريال سعودي، بارتفاع ملحوظ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٥٪ و٧,٢٪ عن الربع السابق. جاءت الإيرادات متوافقة مع توقعاتنا البالغة ٣,٣٧ مليار ريال سعودي، أعلى بفارق ٣,٦٪ فقط. يرجع الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق إلى تسارع وتيرة تشغيل منشآت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية الجديدة التالية: مستشفى جنوب غرب جدة (٣٣٠ سرير)، حي الصحافة. مستشفى الرياض (٥٠٠ سرير)، مستشفى صحة المرأة (١٤٥ سرير)، مستشفى الحمراء في الرياض (٩٠ سرير)، بالإضافة إلى المنشآت التي بدأت التشغيل مؤخراً: مستشفى شمال جدة (٣٥٠ سرير) ومستشفى الخرج (١٤٠ سرير). أسهمت هذه التوسعات، الممتدة من العام ٢٠٢٤ حتى تاريخه، في زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٨٠٪ إلى نحو ٣,٥٠ سرير. من المرجح أن يكون عدم وجود أيام من شهر رمضان المبارك في الربع الثاني ٢٠٢٥ قد ساهم أيضاً في زيادة الطاقة الاستيعابية عن الربع السابق. أيضاً، تم افتتاح مستشفى شمال جدة ومستشفى الخرج خلال منتصف الربع الثاني ٢٠٢٥ وحتى أواخره، ومن المرجح أن يسهم ذلك في زيادة الطاقة الاستيعابية. سجل قطاعي المستشفيات والصيديات أعلى إيرادات قياسية، حيث حقق قطاع المستشفيات ما قيمته ٢,٦ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٣٥,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٨,٧٪) وقطاع الصيديات ٦٩٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٥,٦٪).

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٤٪ و٣,٧٪ عن الربع السابق إلى ١,٠٧ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٠٥ مليار ريال سعودي، أعلى بفارق ١,٧٪. من المرجح أن يسهم بدء تشغيل مستشفى جدة ومستشفى الخرج في تراجع هامش إجمالي الربح ربع السنوي إلى أدنى مستوياته منذ العام ٢٠٢٢ (انخفاض بمقدار ٦٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق و١١٠ نقطة أساس عن الربع السابق). جاء هامش إجمالي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٣٢,١ بنحو ٦٠ نقطة أساس نتيجة زيادة ضغوط تكلفة المبيعات عن المتوقع بسبب التوسعات.

ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة ١٦,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٣,٠٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٦٤٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦٣٠,٥ مليون ريال سعودي، أعلى بفارق ٢,٣٪. بالتالي، انخفض هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٣٠ نقطة أساس و٧٠ نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى ١٩,١٪. بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٩,٣٪. على الرغم من حملة التوسعات الكبيرة، انخفض معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات بمقدار ٣٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنحو ٤٠ نقطة أساس إلى ١٢,٤٪، وأقل من توقعاتنا البالغة ١٢,٨٪. أسهمت عودة تكاليف التشغيل إلى طبيعتها في دعم صافي الربح، كما عززت هامش الربح التشغيلي. انخفضت البنود غير التشغيلية (الدخل من الشركات الزميلة والدخل من مصادر أخرى وتكاليف التمويل وغيرها) إلى ٥٣,٩ مليون ريال سعودي وجاءت أقل من توقعاتنا البالغة ٦٦,٨ مليون ريال سعودي بنسبة ١٩٪ حيث جاء صافي الربح بفارق ٤,٩٪ عن توقعاتنا.

النظرة العامة والتقييم: حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية نتائج قوية في الربع الثاني ٢٠٢٥ مما يعكس نجاح حملة توسعاتها بتحقيق أرقام ربع سنوية قياسية. نتوقع أن يكون ذلك إشارة إلى تحقيق نتائج قوية في الربع الرابع ٢٠٢٥ بسبب عودة التكاليف إلى مستوياتها الطبيعية وإنجاز معظم توسعاتها. تعد مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية من الشركات الرائدة المدرجة في قطاع الرعاية الصحية حيث تتميز بأكثر طاقة استيعابية مدرجة تبلغ ٣,٥٠٠ سرير وبمؤشرات المالية الرائدة حيث سجلت أعلى عائد على حقوق المساهمين في القطاع (٣٣,٩٪ في ٢٠٢٤ مقارنة بمتوسط ١٦,٨٪ لدى الشركات المشابهة). نتوقع أن تقترب مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية من تحقيق صافي ربح بقيمة ٢,٦٧ مليار ريال سعودي لعام ٢٠٢٥ بمكرر ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ عند ٣٤,٣ مرة وتوزيعات أرباح بواقع ٥,٧ ريال سعودي للسهم وبعائد توزيع أرباح ٢,٢٪. نستمر في سعرنا المستهدف لسهم الشركة عند ٢٩٦,٠ ريال سعودي والتوصية على أساس "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الأول ٢٠٢٥	الربع الثاني ٢٠٢٥	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٥٧٤	٣,١٥٨	٣,٣٨٤	٣١,٥٪	٧,٢٪	٣,٦٪
إجمالي الربح	٨٧٨	١,٠٢٨	١,٠٦٦	٢١,٤٪	٣,٧٪	١,٧٪
هامش إجمالي الربح	٣٤,١٪	٣٣,٦٪	٣١,٥٪	-	-	-
الربح التشغيلي	٥٥٢	٦٦٦	٦٤٥	١٦,٩٪	٣,٠٪	٢,٣٪
صافي الربح	٥٥٥	٥٥٧	٥٩١	٦,٥٪	٦,١٪	٤,٩٪
ربح السهم	١,٥٩	١,٥٩	١,٦٩	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	محاييد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٩٦,٠
التغير في السعر*	١٣,٢٪

المصدر: تداول* الأسعار كما في ٢٧ يوليو ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤	٢٠٢٥ (متوقع)
الإيرادات	٨,٣١١	٩,٥٠٨	١١,٢٠٠	١٣,٨٤٣
النمو٪	١٤,٦٪	١٤,٤٪	١٧,٨٪	٢٣,٦٪
إجمالي الربح	٢,٧٤٨	٣,٢٧٠	٣,٧٤٤	٤,٥٢٠
النمو٪	١٧,٩٪	١٩,٠٪	١٤,٥٪	٢٣,٧٪
الدخل التشغيلي	١,٧٠٠	٢,٠٩٦	٢,٣٥٦	٢,٩١٧
النمو٪	١٦,٠٪	٢٣,٢٪	١٢,٤٪	٢٣,٨٪
صافي الربح	١,٦٥١	٢,٠٤٦	٢,٣١٥	٢,٦٦٩
النمو٪	١٩,٩٪	٢٣,٩٪	١٣,٢٪	١٥,٣٪
ربح السهم	٤,٧٢	٥,٨٥	٦,٦٢	٧,٦٣
التوزيعات للسهم	٣,٤٨	٤,٣٢	٤,٧٧	٥,٧٢

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٥ (متوقع)	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	
٣٣,٦٥٪	٣٣,٤٣٪	٣٤,٣٩٪	٣٣,٠٧٪	هامش إجمالي الربح
٢١,٠٨٪	٢١,٠٤٪	٢٢,٠٤٪	٢٠,٤٦٪	الهامش التشغيلي
١٩,٣٪	٢٠,٧٪	٢١,٥٪	١٩,٩٪	هامش صافي الربح
١٢,٦٪	١٢,٧٪	١٤,٤٪	١٤,١٪	العائد على الأصول
٣٥,٦٪	٣٣,٩٪	٣٣,١٪	٢٩,٤٪	العائد على حقوق المساهمين
٣٤,٣	٤٢,٤	٤٨,٦	٤٦,٨	مكرر الربحية (مرة)
١١,٧	١٣,٧	١٥,٣	١٣,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٢٪	١,٧٪	١,٥٪	١,٦٪	عائد توزيع الأرباح

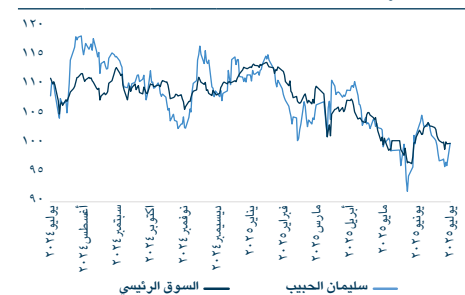
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٩١,٥
الأداء السعري منذ بداية العام٪	-٦,٧٨٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٣١٣,٤ / ٢٤٠,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٣٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

إبراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa



تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 الادارة 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 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 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.