

## نتائج أعلى من المتوقع بدعم من انخفاض التكاليف الغير تشغيلية

أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب عن نتائج متباينة للربع الثالث من 2022، حيث بلغ صافي الدخل 421 مليون ريال ارتفاع بنسبة 20.7% على أساس سنوي (ارتفاع 5.6% على أساس ربع سنوي)، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 405 مليون ريال و403 مليون ريال على التوالي. ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.8% على أساس سنوي (ارتفاع 1.9% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 2.05 مليار ريال، وكانت النتائج أقل من توقعاتنا. كما خفف الانخفاض في المصاريف الغير تشغيلية من أثر ارتفاع المصاريف التشغيلية.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.8% على أساس سنوي وبنسبة 1.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 2.05 مليار ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 2.09 مليار ريال. نعتقد أن النمو في الإيرادات جاء كنتيجة لتحسن أداء قطاع المستشفيات. تحسن أداء قطاع المستشفيات نتيجة لزيادة عدد المراجعين والذي انعكس بشكل إيجابي على أداء قطاع الصيدليات.

ارتفع إجمالي الدخل بنسبة 16.2% على أساس سنوي وبنسبة 1.6% على أساس ربع سنوي، ليصل إلى 682 مليون ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 692 مليون ريال. ارتفع هامش إجمالي الربح بمقدار 128 نقطة أساس على أساس سنوي و(انخفاض بمقدار 10 نقطة أساس على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 33.2%، بالتوافق مع توقعاتنا بنسبة 33.0%.

ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 19.4% على أساس سنوي (انخفاض 3.8% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 246 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 231 مليون ريال. بلغت نسبة المصاريف التشغيلية إلى المبيعات 12.0% مقابل 11.2% في الربع الثالث من 2021، أعلى مع توقعاتنا البالغة 11.0%. نعتقد أن الارتفاع في المصاريف التشغيلية بسبب ارتفاع خسائر الذمم المدينة.

بلغ صافي الدخل التشغيلي 436 مليون ريال، حيث ارتفع 14.6% على أساس سنوي و5.1% على أساس ربع سنوي، وأقل من توقعاتنا البالغة 461 مليون ريال. تحسن هامش الدخل التشغيلي للربع الثالث من 2022 بمقدار 53 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 21.2%، أقل من توقعاتنا البالغة 22.0%.

بلغ صافي المصاريف الغير تشغيلية 15.6 مليون ريال مقابل 31.3 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 و16.6 في الربع الثاني من 2022 ومقارنة بتوقعاتنا البالغة 26.7 مليون ريال.

أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 301 مليون ريال (0.86 ريال لكل سهم) للربع الثالث من 2022 وجاءت بشكل مقارب لتوزيعات الربع الثاني من 2022. نتوقع أن توزع الشركة أرباح 3.5 ريال لسهم عن السنة المالية 2022 والذي يعكس عائد نقدي بنسبة 1.8%.

## المخلص والتطلعات

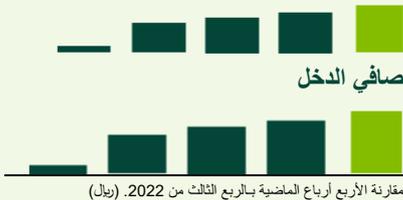
وفقاً لآخر تحديث إصداره في يوليو 2022، توصيتنا هي الحياد لسهم سليمان الحبيب بسعر مستهدف وقدره 201.7 ريال. نعتقد أن خطط التوسع القوية وتحسن الكفاءة من العوامل الرئيسية المساعدة في تحقيق أرباح مستقبلية. رغم ذلك قد يؤثر افتتاح المستشفيات الجديدة على الهوامش. يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2023 عند 38.4 مرة مقارنة بمتوسط الشركات النظيرة عند 30.6 مرة.

## بيانات مالية

التغير الربع سنوي %	الربع الثاني 2022	الاختلاف %	الربع الثالث 2022 (المتوقع)	التغير الربع الثالث %	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2022
						الإيرادات
1.9%	2,014	(2.1)%	2,096	11.8%	1,836	2,052
1.6%	671	(1.4)%	692	16.2%	586	682
(10)bps	33.3%	21bps	33.0%	128bps	31.9%	33.2%
5.1%	415	(5.4)%	461	14.6%	381	436
66bps	20.6%	(75)bps	22.0%	53bps	20.7%	21.2%
5.6%	398	3.9%	405	20.7%	349	421
73bps	19.8%	117bps	19.3%	151bps	19.0%	20.5%
5.6%	1.14	3.9%	1.16	20.7%	1.00	1.20

المصدر: الشركة، أبحاث الأهلي المالية

## الإيرادات



## صافي الدخل

مقارنة الأربع أرباع الماضية بالربع الثالث من 2022. (ريال)

## الحياد

201.7	السعر المستهدف (ريال)
240.6	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في يوليو 2022

## مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
38.4	41.9	51.4	مكرر الربحية (مرة)
12.4	13.5	14.6	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
28.7	31.7	39.9	EV/EBITDA
2.0	1.8	1.5	العوائد النقدية (%)

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

## تفاصيل السهم

241/148	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
22,420	القيمة السوقية (مليون دولار)
350	الأسهم المصدرة (مليون)
مدرجة في سوق تداول السعودية	

الاداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	17.4	20.4	35.0
نسبي	13.0	19.7	34.8

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	36.1	9.6
12 شهراً	40.4	10.8

4013	رمز تداول
SULAIMAN AB	رمز بلومبرج
www.hmg.com	

## طلحة نظر

+966 11 874 7072  
Talha.Ulhaque@alahlicapital.com

## تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

## تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

## معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكير الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التعمد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.