



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٩٣,٠
التغير في السعر*	٪١٨,٨-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٠ أكتوبر ٢٠٢٢

## أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٢ متوقع
إيرادات	٥,٨٦١,٦	٧,٢٥٠,٥	٨,٨٨٧,٧	٨,٥٣٢,٢
نسبة النمو %	٪١٦,٩	٪٢٣,٧	٪١١,٦	٪٥,٥
صافي الربح	١,٠٥٥,٥	١,٣٧٦,٦	١,٥٦٧,٩	١,٥٤٣,٢
نسبة النمو %	٪٢١,٣	٪٣٠,٤	٪١٨,٩	٪١,٦-
ربح السهم	٣,٠٢	٣,٩٣	٤,٤٨	٤,٤١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٢ متوقع
هامش إجمالي الربح	٪٣١,٨	٪٣٢,١	٪٣٢,٢	٪٣٢,٥
هامش صافي الربح	٪١٨,٠	٪١٩,٠	٪١٩,٤	٪١٨,١
مكرر الربحية (مرة)	٣٦,١	٤١,٠	٤٤,١	٤٤,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٨	١٠,٦	١٢,٢	١١,٦
EV/EBITDA (مرة)	٢٦,٨	٣١,٩	٣٢,١	٣١,١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨٣,٢٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪٤٩,١
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٤٨,٠ / ٢٤٠,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٣٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية أعلى صافي ربح سنوي في الربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٤٢٠,٦ مليون ريال سعودي. تفوق صافي ربح المجموعة للربع على توقعاتنا البالغة ٣٨٩,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٢ ريال سعودي، مقابل توقعاتنا ١,١ ريال سعودي بنسبة ٧,٩٪) وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٤٠٢,٩٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٤٪. كانت النتائج الإيجابية لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية بدعم من زيادة عدد المرضى ومعدلات الإشغال لمرضى المبيت. إضافة إلى قطاع المستشفيات، ارتفعت مبيعات قطاع الصيدليات الذي يمثل ٢,٣٪ من إجمالي الإيرادات (منذ بداية العام إلى الربع). نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ١٩٣,٠ ريال سعودي مع التوصية "محايد".

عززت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية أداءها في الربع الثالث بارتفاع قياسي للإيرادات وصافي الربح، كما استمر مرة أخرى معدل التوزيعات بأكثر من ٧٠٪. بلغ صافي الربح ٤٢٠,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥,٦٪ عن الربع السابق و ٢٠,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٨٩,٩ مليون ريال سعودي بنسبة ٧,٩٪ وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغ ٤٠٢,٩٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٤٪. جاء النمو بدعم من ارتفاع الإيرادات بسبب زيادة عدد المرضى ومعدلات الإشغال مما دعم قطاع الأدوية. سجلت جميع القطاعات مستويات قياسية لفترة الربع الثالث المنتهية في ٣٠ سبتمبر. استمر هامش إجمالي الربح حول مستواه، فيما انخفضت النفقات التشغيلية عن الربع السابق لتدعم صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية حيث شكلت ١١,٩٦٪ من الإيرادات (انخفاض بمقدار ٧٦ نقطة أساس عن الربع الثاني ٢٠٢٢، لكنها ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنفس المقدار تقريباً). يرجع الفارق عن توقعاتنا إلى انخفاض تكاليف النفقات التشغيلية عن المتوقع.

وصلت إيرادات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في نهاية الربع محل المراجعة إلى مستويات قياسية بسبب عدة إجراءات تم اتخاذها لتصل إلى ٢,٠٥٢,٢ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ١,٩٪ عن الربع السابق و ١١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، جاء ذلك بالتوافق مع توقعاتنا بتحقيق المجموعة إيرادات تصل إلى ٢,٠٢٤,٢ مليون ريال سعودي، بفارق ١,٤٤ أدت زيادة عدد المرضى ومعدلات الإشغال إلى ارتفاع إيرادات فترة ثلاث أرباع إلى مستوى قياسي قدره ٦,٠٥٧ مليون ريال سعودي، أعلى نتائج ثلاث أرباع لجميع القطاعات. ارتفعت إيرادات قطاعات المستشفيات والصيدليات والحلول الصحية لفترة ٩ أشهر المنتهية بنهاية الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الفترة المماثلة من العام السابق بمعدلات بلغت ١٢,٠٪ و ٢٧,٥٪ و ٧,٤٪ على التوالي. تراجعت حصة الحلول الصحية من إجمالي الإيرادات نظراً لتفوق المصادر الأخرى، لكنها تستمر بالنمو مع خطط الإدارة لتشكيل ١٠٪ من إيراداتها للقطاع في الفترة من ٥ إلى ٦ سنوات.

بلغ إجمالي الربح ٦٨١,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١,٦٪ عن الربع السابق و ١٦,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، ارتفاع ٠,٦٪ عن توقعاتنا البالغة ٦٧٧,٦ مليون ريال سعودي. استقر هامش إجمالي الربح حول مستوى الربع السابق عند ٣٣,٢٪ (انخفاض بمقدار ١٠ نقاط أساس) فيما ارتفع من ٣١,٩٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ بمقدار ١٣٠ نقطة أساس. جاءت توقعاتنا لهامش إجمالي الربح بفارق ٦٠ نقطة أساس عن النتائج المسجلة عند ٣٢,٦٪. من المحتمل أن تكون تكلفة الإيرادات مستقرة نتيجة للعمليات الثابتة، مع التوسع التي من المقرر أن لا تبدأ حتى النصف الثاني ٢٠٢٢.

حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية ربح تشغيلي بقيمة ٤٣٦,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥,١٪ عن الربع السابق و ١٤,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١٧,٠ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٦٪. دعم انخفاض النفقات التشغيلية عن الربع السابق الربح التشغيلي. انخفضت النفقات التشغيلية إلى ١١,٩٦٪ من الإيرادات (٢٤٥,٥ مليون ريال سعودي)، انخفاض ٧٦ نقطة أساس عن الربع السابق و ٧٥ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، مقابل توقعاتنا البالغة ٢٦٠,٦ مليون ريال سعودي.

**النظرة العامة والتقييم:** شهدت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية ربع ناجح بسبب ارتفاع صافي الربح والإيرادات واستقرار هامش إجمالي الربح وانخفاض النفقات التشغيلية. اعتادت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية على الاستمرارية الإيجابية حيث حافظت المجموعة على مكانتها الرائدة في القطاع في عدد من المجالات. بلغ معدل القروض إلى حقوق المساهمين للمدى الطويل ما يقارب ١٠,٦٪، بالتالي كان العائد على حقوق المساهمين للتسعة أشهر الأولى من العام الحالي أعلى من العائد على حقوق المساهمين للشركات المماثلة في عام ٢٠٢١ (العائد على حقوق المساهمين للمجموعة في أول تسعة أشهر من العام ٢٠٢١: ٢٩,٥٪). جاءت ربحية الشركة أكثر من ضعف ربحية القطاع لكامل العام ٢٠٢١ بمتوسط عائد على حقوق المساهمين عند ١١,٤٤٪). لدى الشركة مركز جيد لزيادة الديون لخطط التوسع بالنظر إلى التدفقات النقدية القوية (متوسط هامش التدفق النقدي الحر لمدة خمس سنوات عند ١٤,٥٪) وقوة المركز المالي ذو المديونية المنخفضة. من المتوقع أن يؤدي المركز الجيد للذمم المدينة وزيادة حصة الإيرادات من عملاء شركات التأمين وتنفيذ خطط التوسع الاستراتيجي في السوق إلى مساعدة مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في تعزيز القيمة على المدى الطويل. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٩٣,٠ ريال سعودي.

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٨٣٦,٤	٢٠١٤,٠	٢٠٥٢,٢	٪١١,٨	٪١,٩	٪١,٤
إجمالي الربح	٥٨٦,٤	٦٧٠,٩	٦٨١,٦	٪١٦,٢	٪١,٦	٪٠,٦
إجمالي الهامش	٪٣١,٩	٪٣٣,٢	٪٣٣,٢	-	-	-
الربح التشغيلي	٣٨٠,٥	٤١٤,٧	٤٣٦,١	٪١٤,٦	٪٥,١	٪٤,٦
صافي الربح	٣٤٨,٦	٣٩٨,١	٤٢٠,٦	٪٢٠,٧	٪٥,٦	٪٧,٩
ربح السهم	١,٠٠	١,١٤	١,٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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