



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٦,٠  
التغير في السعر\* ١٢,٢-%

المصدر: تداول \*السعر كما في ٢٣ أغسطس ٢٠٢٢

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
١,٠٨٦,٩	١,٠٥٨,٣	٩٥١,٩	٧٤٤,١	مبيعات
%٢٤,٧	%١١,٢	%٢٤,٦	%٢١,٦	النمو %
٢١٩,٦	٢٣٨,٧	٩٠,١	١٣٠,٨	صافي الربح
%٨,٠	%١٦,٤	%٣١,١	%٤٠,٧	النمو %
١,٣٧	١,٤٩	٠,٥٦	٠,٨٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٣٨,١	%٣٨,٥	%٣٨,٢	%٣٣,١	الهامش الإجمالي
%٢٠,٢	%٢٢,٦	%٩,٥	%١٧,١	هامش صافي الربح
٣٠,٩	٢٨,٥	٤٨,٩	٧١,٩	مكرر الربحية (مرة)
٣,٢	٣,٦	٢,٢	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٧,٠	١٧,٤	٢٧,٦	٢١,٩	EV/EBITDA (مرة)

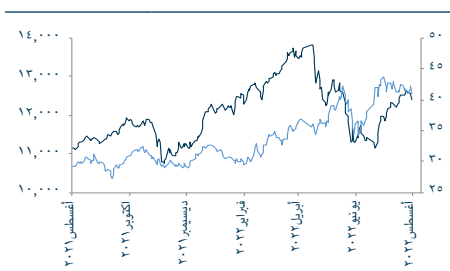
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٦,٥٦	القيمة السوقية (مليار)
%٣٥,٦	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٦,٨٢ / ٤٣,٩٥	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٦٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

### محلل أسهم

إبراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥ ٦١١٥

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الحمادي عن نتائج قوية للربع الثاني ٢٠٢٢ متضمنة صافي الربح عند ٦٥,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٦١,٥% عن الربع المماثل من العام السابق و٥,١% عن الربع السابق بسبب ارتفاع معدلات التشغيل في مستشفيات الحمادي في السعودي والنزهة. جاء صافي الربح للربع أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٤,٨ مليون ريال سعودي، وأعلى من متوسط توقعات السوق البالغة ٥٤,٩ مليون ريال سعودي. إضافة إلى ارتفاع الإيرادات (إلى ٢٨١,٩ مليون ريال سعودي بزيادة ٢٥,٩% عن الربع المماثل من العام السابق و١٢,٤% عن الربع السابق)، أدى انخفاض مخصص خسائر الائتمان إلى دعم نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع هامش صافي الربح إلى ٢٣,١% من ١٨,٠% في الربع الثاني ٢٠٢١. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٦ ريال سعودي.

أعلنت الحمادي عن صافي ربح بقيمة ٦٥,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٦١,٥% عن الربع المماثل من العام السابق و٥,١% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٤,٨ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات السوق البالغة ٥٤,٩ مليون ريال سعودي. أدى نمو الإيرادات نتيجة ارتفاع معدلات تشغيل مستشفيات الشركة إلى دعم نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق. كان انخفاض مخصص خسائر الائتمان أيضاً من عوامل نمو صافي ربح الشركة عن الربع المماثل من العام السابق. يرجع الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع معدلات التشغيل وارتفاع هامش إجمالي الربح عن المتوقع.

ارتفعت إيرادات الحمادي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٩% إلى ٢٨١,٩ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٢,٤% عن الربع السابق من ٢٥٠,٩ مليون ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣٩,٩ مليون ريال سعودي. أدى ارتفاع أعداد مرضى التنويم ومرضى العيادات الخارجية إلى زيادة إيرادات كلا المستشفيات.

بلغ إجمالي الربح ١٠٩,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣٦,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١٣,٥% عن الربع السابق): أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٧,٣ مليون ريال سعودي بنحو ٢٥,٠%. اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٠٠ نقطة أساس و ٤٠ نقطة أساس عن الربع السابق ليصل إلى ٣٨,٧% أعلى من توقعاتنا ٣٦,٤%. من المرجح أن تكون الزيادة في هامش إجمالي الربح بسبب زيادة الكفاءة التشغيلية بعد إغلاق مستشفى العليا.

بلغ الربح التشغيلي ٧٣,٩ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٩٩,٢% عن الربع المماثل من العام السابق و٥,٤% عن الربع السابق) أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨,٠ مليون ريال سعودي بنسبة ٢٧,٤%. أشارت الشركة إلى أن انخفاض مخصصات خسائر الائتمان كان العامل الرئيسي للنمو عن الربع المماثل من العام السابق. بلغت النفقات التشغيلية خلال الربع ٣٥,٢ مليون ريال سعودي مقابل ٢٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢. ارتفع معدل النفقات التشغيلية إلى الإيرادات بمقدار ٢١٠ نقطة أساس عن الربع السابق حيث تمثل النفقات التشغيلية ١٢,٥% من الإيرادات (انخفاض بمقدار ٦٧٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق).

**نظرة الجزيرة كابيتال:** أعلنت الشركة عن نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بسبب تحسن معدلات التشغيل في مستشفيات السعودي والنزهة. ارتفعت الأرباح بنسبة ٦١,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٥,١% عن الربع السابق نتيجة ارتفاع هامش إجمالي الربح وانخفاض مخصص خسائر الائتمان عن الربع الثاني ٢٠٢١. لا تزال نظرتنا بأن تحسين التكلفة وتخفيض المخصصات قد ترفع الهوامش على المدى المتوسط. نتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح في العام ٢٠٢٢ نحو ٣٨,٥%. يعد التنوع الجغرافي المحدود وتأخر بناء فرع العليا الجديد ومنافسة الشركات الأخرى في القطاع من المخاطر الرئيسية. أعلنت الشركة عن الالتزام بتوزيع الأرباح بنسبة ٦٠% من الأرباح الصافية في الثلاثة أعوام القادمة ونعتبر ذلك مؤشر إيجابي للشركة في المستقبل. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٣٦,٠ ريال سعودي، لا نزال بانتظار إصدار التقارير المالية للشركة لتحديث توقعاتنا.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
مبيعات	٢٢٣,٩	٢٥٠,٩	٢٨١,٩	%٢٥,٩	%١٢,٤	%١٧,٥
إجمالي الربح	٨٠,٠	٩٦,١	١٠٩,١	%٣٦,٤	%١٣,٥	%٢٥,٠
إجمالي الهامش	%٣٥,٧	%٣٨,٣	%٣٨,٧	-	-	-
EBIT	٣٧,١	٧٠,١	٧٣,٩	%٩٩,٢	%٥,٤	%٢٧,٤
صافي الربح	٤٠,٣	٦٢,٠	٦٥,١	%٦١,٥	%٥,١	%٤٥,٣
ربح السهم	٠,٢٥	٠,٣٩	٠,٤١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 بتفنيده 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