



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٠,٠
التغير في السعر* -١٤,٥%

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,٣٩٨,٠	٢,١٤٧,٣	١,٨٧٢,٦	١,٧٥٠,٦	إيرادات
%١١,٧	%١٤,٧	%٧,٠	%١٧,٠	نسبة النمو %
٩٩,٥	٨٣,٧	١٧,٢	٨٢,٠	صافي الربح
%١٨,٩	%٢٨,٨	%٧٩,٠	%١٦,٠	نسبة النمو %
١,٠٨	٠,٩١	٠,١٩	٠,٨٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١	٢٠٢٠	
%٣٢,٦	%٣٢,٤	%٣٢,٥	%٣٣,٠	هامش إجمالي الربح
%٤,٢	%٣,٩	%٠,٩	%٤,٧	هامش صافي الربح
٣٠,٧	٣٦,٤	١٦٩,٤	٣٩,٣	مكرر الربحية (مرة)
٢,١	٢,٣	٢,٣	٢,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٥,١	١٦,٣	٢٦,١	٢٠,٨	EV/EBITDA (مرة)

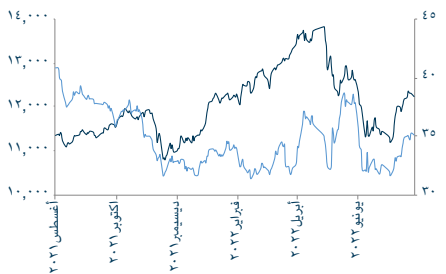
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣,٠	القيمة السوقية (مليار)
%١٠,٩	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٠,٩٥ / ٤١,٧٥	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٩٢,٠٤	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



الشرق الأوسط (ريال سعودي) - يمين - مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

حققت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (السعودي الألماني) صافي ربح ضعيف للربع الثاني ٢٠٢٢ عند ١٠,٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٤,١% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض كبير بنسبة ٤٩,١% عن الربع السابق)، أعلى من تقديراتنا البالغة ٧,٧ مليون ريال سعودي ولكن أقل من متوسط التوقعات البالغ ١٦,٦ مليون ريال سعودي. قد يرجع الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق إلى التطورات في استعادة عميل رئيسي وتغيير الأسعار وسرعة تشغيل مستشفى الدمام، لكن أشارت الشركة إلى الآثار الموسمية السلبية لشهر رمضان والعطلات خلال الربع الثاني ٢٠٢٢، التي أدت إلى انخفاض صافي الربح عن الربع الأول ٢٠٢٢. أشارت شركة الشرق الأوسط إلى أن الزيادة في النفقات التشغيلية كانت نتيجة التوسعات التي أثرت على صافي الربح - مما أدى إلى استمرار انخفاض هامش صافي الربح إلى ٢٠,٥% (انخفاض ١٩٤ نقطة أساس عن الربع الأول ٢٠٢٢). نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ٣٠ ريال سعودي مع التوصية "محايد".

أعلنت شركة السعودي الألماني عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٠,٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٤,١% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٤٩,١% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧,٧ مليون ريال سعودي ولكن أقل من متوسط التوقعات البالغ ١٦,٦ مليون ريال سعودي. يرجع ضعف النتائج عن الربع السابق إلى: (١) تأثير موسمية شهر رمضان والعطلات على الإيرادات (٢) انكماش هامش إجمالي الربح بسبب التكلفة الإضافية المتعلقة بالتوسع المستمر (٣) الزيادة في النفقات التشغيلية كنتيجة طبيعية لعمليات التوسع. نتيجة لذلك جاء ربح السهم عند ٠,١١ ريال سعودي (انخفاض ٥٠% عن الربع السابق، ارتفاع بمقدار ٠,٠١ ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق). جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا من انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع.

ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٣% إلى ٥٠٨,١ مليون ريال سعودي (انخفاض ١,٠% عن الربع السابق من ٥١٢ مليون ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٢٣,٧ مليون ريال سعودي. على الرغم من تأثير الإيرادات بموسمية شهر رمضان والعطلات، إلا أنها لا زالت مرتفعة بالمقارنة السنوية نتيجة زيادة أسعار الخدمات والتعافي في أعداد عملاء التأمين وارتفاع معدلات التشغيل في الدمام.

بلغ إجمالي الربح ١٥٨,٧٧ مليون ريال سعودي، (ارتفاع ٤,٠% عن الربع المماثل من العام السابق، فيما انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٣,٨%)؛ بالتوافق تقريباً مع توقعاتنا البالغة ١٥٨,٥ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٣١,٢%، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٢,٣% ومن ٣٣,٤% في الربع الثاني ٢٠٢١ (انخفاض ٢١٨ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق)، والذي قد يكون نتيجة ضغوط التوسع في جدة وعسير.

بلغ الربح التشغيلي ٢١,٨ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٢٠,٤ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢٨,٣% عن الربع السابق، بينما ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٨%). تأثر هذا الرقم بتوسعات الشركة في جدة وعسير، بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف التسويق والبيع. بلغت النفقات التشغيلية للربع ١٣٧ مليون ريال سعودي والتي تمثل ما نسبته ٢٧,٠% من الإيرادات، بارتفاع عن الربع السابق البالغة ٢٥,٢% من إجمالي المبيعات.

النظرة العامة والتقييم: أعلنت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية عن نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق، مع انخفاض منطقي عن الربع السابق قابل ارتفاع الأسعار وتشغيل مستشفى الدمام. مع ذلك، لا تزال التكاليف التشغيلية تشكل ضغط على الشركة، خاصة أثناء توسعها بشكل كبير. تشير خطط الشركة لإنشاء مستشفيات جديدة وزيادة الطاقة الاستيعابية والدخول في اتفاقية شراكة إلى عزمها على زيادة الحصص السوقية. يعتبر التوليد الضعيف للنقد في شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية والمدىونية المرتفعة مع معدل صافي الدين إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء خلال فترة آخر ١٢ شهر عند ٩,٤ مرة من العوامل التي تشكل مصدراً للقلق حيث تحاول الشركة الموازنة بين التوسعات وعملياتها. إضافة إلى ذلك، كانت عائدات الشركة الأقل في القطاع، حيث بلغ العائد على حقوق المساهمين ١,٩% مقابل متوسط القطاع ١٣,٢% والعائد على الأصول ٠,٦% مقابل متوسط القطاع ٧,٦%. كان عدد أيام تحصيل شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية بأعلى مستوياته بعد رعاية عند ٢٤٥ يوم للعام ٢٠٢١. مع ذلك، نعتقد أن الشركة تمتلك البنية التحتية للأعمال لتكون شركة جاذبة إذا عادت النتائج المالية وإجراءات التحكم بالتكاليف إلى وضعها الطبيعي. حتى حدوث ذلك، نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٣٠,٠ ريال سعودي.

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
إيرادات	٤٥٦,٦	٥١٣,٣	٥٠٨,١	%١١,٣	%١,٠-	%٣,٣
إجمالي الربح	١٥٢,٦	١٦٥,٠	١٥٨,٨	%٤,٠	%٣,٨-	%٠,٢
إجمالي الهامش	%٣٣,٤	%٣٢,٩	%٣١,٢			
الربح التشغيلي	١٩,٦	٣٥,٣	٢١,٨	%١٠,٨	%٣٨,٣-	%٦,٨
صافي الربح	٩,١	٢٠,٥	١٠,٤	%١٤,١	%٤٩,١-	%٣٥,٤
ربح السهم	٠,١٠	٠,٢٢	٠,١١			

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 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