

الربع الأول من عام 2022

ارتفاع الإيرادات والهوامش تدعم الأرباح

أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب عن نتائج قوية للربع الأول من 2022، حيث بلغ صافي الدخل 391 مليون ريال (ارتفاع 22.4% على أساس سنوي، و1.8% على أساس ربع سنوي)، أعلى من توقعات الأهلبي المالية ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 366 مليون ريال و361 مليون ريال على التوالي. نرى أن التباين يعود إلى زيادة الإيرادات وإجمالي الهوامش. ارتفعت إيرادات المجموعة بنسبة 17.5% على أساس سنوي (ارتفاع 1.2% على أساس ربع سنوي) إلى 1.99 مليار ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 1.88 مليار ريال. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار 66 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 33.1% مقابل توقعاتنا البالغة 32.0%.

- ارتفعت الإيرادات للربع بنسبة 17.5% على أساس سنوي وبنسبة 1.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.99 مليار ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 1.88 مليار ريال. نعتقد أن النمو في الإيرادات جاء بدعم من (1 زيادة أعداد المراجعين 2) ارتفاع عدد مرضى التتويج (3 نمو قطاع الأدوية).
- ارتفع إجمالي الدخل للربع بنسبة 19.9% على أساس سنوي وبنسبة 2.4% على أساس ربع سنوي، لتصل إلى 659 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 549 مليون ريال. ارتفع هامش إجمالي الدخل في الربع الأول من 2022 بمقدار 66 نقطة أساس على أساس سنوي و39 نقطة أساس على أساس ربع سنوي إلى 33.1%، حيث كانت أفضل من توقعاتنا عند 32.0%.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 18.4% على أساس سنوي (انخفاض 4.3% على أساس ربع سنوي) إلى 236 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 213 مليون ريال. بلغت المصاريف التشغيلية إلى المبيعات 11.9% في الربع الأول من 2022، مقابل 11.8% في الربع الأول من 2021 وبالمقارنة مع توقعاتنا البالغة 11.3%.
- بلغ الدخل التشغيلي 422 مليون ريال، حيث ارتفع 20.7% على أساس سنوي و6.5% على أساس ربع سنوي، أعلى من توقعاتنا البالغة 390 مليون ريال. كما تحسن هامش الدخل التشغيلي للربع الأول من 2022 بمقدار 57 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.2% وأعلى من توقعاتنا البالغة 20.7%.
- تحسن صافي الدخل نتيجة زيادة عدد المراجعين بالإضافة إلى زيادة الكفاءة التشغيلية. ارتفع هامش صافي الدخل بمقدار 79 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 19.6%، أعلى من تقديراتنا البالغة 19.4%.
- أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 290.5 مليون ريال للربع الأول من 2022 أو ما يعادل 0.83 ريال لكل سهم.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث إصدارنا، توصيتنا للحياذ لسهم سليمان الحبيب بسعر مستهدف وقدره 144.1 ريال. نعتقد أن خطط التوسع القوية وتحسن الكفاءة بسبب مبادرات الأتمتة ستكون من العوامل الرئيسية للأرباح في المستقبل. منذ آخر تحديث، ارتفع سعر السهم بما يقارب 38% ليتداول بمكرر ربحية متوقع للعام 2022 عند 43.9 مرة.

بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2020	التغيير %	الربع الأول 2022 (المتوقع)	الاختلاف %	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي %
1,991	1,695	17.5%	1,882	5.8%	1,968	1.2%
659	549	19.9%	602	9.3%	643	2.4%
33.1%	32.4%	66bps	32.0%	108bps	32.7%	39bps
422	350	20.7%	390	8.3%	396	6.5%
21.2%	20.6%	57bps	20.7%	50bps	20.1%	107bps
391	319	22.4%	366	6.8%	384	1.8%
19.6%	18.8%	79bps	19.4%	18bps	19.5%	12bps
1.12	0.91	22.4%	1.05	6.8%	1.10	1.8%

المصدر: الشركة، أبحاث الأهلبي المالية، % الاختلاف تشير إلى الفارق عن توقعات الأهلبي المالية الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات

صافي الدخل

مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الأول من 2022. (ريال)

الحياذ

144.1	السعر المستهدف (ريال)
199.4	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في ديسمبر 2021

مضاعفات التقييم

23f	22f	21
38.4	43.9	50.7
11.3	12.2	11.3
28.5	34.0	28.5
2.0	1.7	2.0

المصدر: أبحاث شركة الأهلبي المالية

تفاصيل السهم

212/131	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
18,609	القيمة السوقية (مليون دولار)
350	الأسهم المصدرة (مليون)
مدرجة في سوق تداول السعودية	

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	3.9	19.5	48.8
نسبي	(0.7)	7.4	15.3

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	38.5	10.3
12 شهراً	30.9	8.2

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 لشركائهم أو مخلصيهم (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 للعامه 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 مربحة 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 مغلطة 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 والتقييمات 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 37-06046، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل والتعهد 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.