



دعم النمو من خلال إنجاز ٨٠٪ من الطاقة الاستيعابية بحلول النصف الأول ٢٠٢٥ بالمقارنة مع مستويات العام ٢٠٢٣، مما سيرفع الضغوط على هوامش الربح؛ نستمر في التوصية "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٢٩٦ ريال سعودي .

رفعت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية من الطاقة الاستيعابية خلال العام ٢٠٢٤ بنسبة ٥٠٪، محققة نمواً في صافي الربح بنسبة ١٣,٢٪ عن العام السابق إلى ٢,٣١٥,٣ مليون ريال سعودي بإيرادات بلغت ١١,٢٠٠ مليون ريال سعودي (نمو ١٧,٨٪)، وذلك نتيجة لرفع معدلات تشغيل المستشفيات الجديدة. باستثناء الدخل من بيع حصة المجموعة في شركة "تمكين"، يكون نمو صافي الربح عند ١١,٠٪ عن العام السابق. بالرغم من تحقيق مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية أعلى إيرادات فصلية في تاريخها خلال الربع الرابع ٢٠٢٤، إلا أن هامش إجمالي الربح الإجمالي كان في أدنى مستوياته للسنة، وذلك بسبب تكاليف التوسعات، مثل إضافة ٥٠٠ سرير في مستشفى حي الصحافة بالرياض و ٣٣٠ سريراً في مستشفى جنوب غرب جدة و ١٤٥ سريراً في مرفق صحة المرأة الجديد في التخصصي بالرياض. نتوقع استمرار ضغوط الهوامش خلال ٢٠٢٥ حيث يوجد ثلاث توسعات جديدة بإجمالي حوالي ٥٨٠ سريراً (زيادة الطاقة الاستيعابية بنسبة ٢٠٪). هذه التوسعات تأتي بعد عام فقط من التوسعات التي تمت في ٢٠٢٤. من المتوقع أن تؤثر هذه الضغوط على هوامش الربحية في ٢٠٢٥، قبل أن تتحسن إلى مستوياتها السابقة بحلول العام ٢٠٢٧، الأمر الذي يعزز توقعات نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب خلال الفترة من ٢٠٢٤ إلى ٢٠٢٩ عند ١٧,٣٪. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى ٢٩٦ ريال سعودي ليعكس التشغيل الأسرع من المتوقع لمستشفيات جدة والرياض مع التوصية على أساس "محايد".

نتائج العام ٢٠٢٤ مدعومة بارتفاع أعداد المرضى وزيادة الطاقة الاستيعابية عبر التوسع إلى مناطق جديدة: ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية مع نهاية ٢٠٢٤ بنسبة ١٣,٢٪ إلى ٢,٣١٥,٣ مليون ريال سعودي، كما حافظت على نتائج جيدة بنمو ١١,٠٪ مقارنة بالعام السابق وذلك بعد استبعاد الأرباح غير المتكررة البالغة ٤٣,٧ مليون ريال سعودي من بيع حصتها في تمكين. أدى ارتفاع الطاقة الاستيعابية بنسبة ٥٠٪ خلال ٢٠٢٤ إلى نمو الإيرادات عن العام السابق بنسبة ١٧,٨٪ إلى ١١,٢٠٠ مليون ريال سعودي وزيادة أعداد المرضى بنسبة ٢٣٪. تعرض الربع الرابع ٢٠٢٤ لضغوط بسبب التوسعات، حيث تم افتتاح ثلاث مستشفيات معاً في نفس العام مع افتتاح مركز صحة المرأة. تضم هذه التوسعات: (١) مجمع المستشفيات الكبير في الرياض بنحو ٥٠٠ سرير على مساحة ٤٠ ألف متر مربع في حي الصحافة، الذي بدأ تشغيله بحلول الربع الثاني ٢٠٢٤، (٢) المستشفى الأول لها في جدة بسعة ٣٣٠ سريراً، الذي بدأ تشغيله خلال نفس الفترة، و(٣) مستشفى صحة المرأة في التخصصي بالرياض، بسعة ١٤٥ سريراً وتم تشغيله في أوائل الربع الرابع ٢٠٢٤. كانت التراجعات في هامش إجمالي الربح الربع سنوية متتالية خلال العام، حيث سجل الربع الرابع ٢٠٢٤ أدنى هامش إجمالي ربح خلال العام بنسبة ٣١,٩٪ على الرغم من أن الربع كان موسمياً. ارتفعت الإيرادات الربع سنوية خلال الربع إلى ١,٢٨٩,٩ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٥,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب التوسعات الأخيرة)، أدى الربح غير المتكرر من بيع حصتها في تمكين إلى ارتفاع صافي الربح خلال الربع إلى ٦١٣,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٦,٩٪). حققت نتائج الربع الرابع ٢٠٢٤ (بدون الاستثناءات) نمواً في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٦٪، كما يتوقع تعرض هامش إجمالي الربح في المجموعة خلال العام ٢٠٢٥ للمزيد من الضغط، نتيجة ثلاثة توسعات أخرى لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية هذا العام.

إضافة ٨٠٪ من الطاقة الاستيعابية بحلول العام ٢٠٢٥ من مستويات العام ٢٠٢٣، مما يؤدي إلى تحقيق نمو على الرغم من زيادة الضغط على الهوامش، فيما سيشهد نوعاً من التعافي قبل استئناف التوسعات القادمة لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية؛ يستمر مسار نمو مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بدعم من زيادة تشغيل معظم المرافق الجديدة وتوسعات العام ٢٠٢٥ (نحو ٥٨٠ سرير بارتفاع ٢٠٪ في الطاقة الاستيعابية) مع نمو متوقع لصافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٣٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩، ويتوقع التعرض للضغوط خلال هذا المسار، حيث ستمثل توسعات مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية خلال فترة الاثني عشر شهراً الأخيرة بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥ زيادة بنحو ٨٠٪ عن مستويات الطاقة الاستيعابية السابقة. من المتوقع استمرار الأثر السلبي لهذه التوسعات على هامش إجمالي الربح؛ حيث نتوقع استمرار هذا الاتجاه الهابط للهامش في العام ٢٠٢٤ خلال النصف الأول ٢٠٢٥، وقد بدأت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية فعلياً في تشغيل أول توسعاتها للعام ٢٠٢٥ (الحمر في الرياض، بسعة ١٢٠ سرير)، إضافة إلى توسعتين قادمتين قريبتي التنفيذ بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥ (المرفق الثاني في جدة بسعة ٣٥٠ سرير، والخرج بسعة ١٤١ سرير). نتوقع أن تؤدي التوسعات إلى نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٩٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩، فيما قد يتعافى هامش إجمالي الربح إلى أعلى من مستواه السابق بحلول العام ٢٠٢٧ لتصل إلى ٣٥,١٪، بدعم من زيادة الكفاءة التشغيلية، واكتمال معظم خطط توسع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية. يشهد عام ٢٠٢٧ زيادة الطاقة الاستيعابية بشكل طفيف في تبوك بنحو ١٤٠ سرير، أي ما يعادل ٤٪ من إجمالي الطاقة الاستيعابية لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب. نحتاج مزيداً من الوضوح حول حجم ومواعيد إنشاء مستشفيات الجبيل والدمام المستقبلية، التي لا تزال في مراحل التصميم.

الجدول ١: التغيرات في توقعات الجزيرة كابيتال

الفرق	٢٠٢٥	معدلة	٢٠٢٦	معدلة	٢٠٢٦	السابقة	الفرق	٢٠٢٥	معدلة	٢٠٢٥	السابقة
الإيرادات	١٣,٨٤٣	١٣,٣٩٣	١٥,٧٥٠	١٤,٩٧٢	١٤,٩٧٢	١٤,٩٧٢	٥,٢٪	١٣,٨٤٣	١٣,٣٩٣	١٣,٨٤٣	١٣,٣٩٣
إجمالي الربح	٤,٥٢٠	٤,٤٧٠	٥,٤٠٧	٥,١٩٤	٥,١٩٤	٥,١٩٤	٤,١٪	٤,٥٢٠	٤,٤٧٠	٤,٥٢٠	٤,٤٧٠
هامش إجمالي الربح	٣٢,٧٪	٣٣,٤٪	٣٤,٣٪	٣٤,٧٪	٣٤,٧٪	٣٤,٧٪	-٤ نقطة أساس	٣٢,٧٪	٣٣,٤٪	٣٣,٧٪	٣٣,٤٪
الدخل التشغيلي	٢,٩١٧	٢,٧٩٨	٣,٦٣٧	٣,٣٢٥	٣,٣٢٥	٣,٣٢٥	٩,٤٪	٢,٩١٧	٢,٧٩٨	٢,٩١٧	٢,٧٩٨
هامش الربح التشغيلي	٢١,١٪	٢٠,٩٪	٢٣,١٪	٢٢,٢٪	٢٢,٢٪	٢٢,٢٪	٩٠ نقطة أساس	٢١,١٪	٢٠,٩٪	٢١,١٪	٢٠,٩٪
صافي الربح	٢,٦٦٩	٢,٥٧٢	٣,٤٠١	٣,٠٩٦	٣,٠٩٦	٣,٠٩٦	٩,٩٪	٢,٦٦٩	٢,٥٧٢	٢,٦٦٩	٢,٥٧٢
هامش صافي الربح	١٩,٣٪	١٩,٢٪	٢١,٦٪	٢٠,٧٪	٢٠,٧٪	٢٠,٧٪	٩٠ نقطة أساس	١٩,٣٪	١٩,٢٪	١٩,٣٪	١٩,٢٪

المصدر: دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	محايد
التغيير في السعر*	٢٠٢٤	٢٩٦
المصدر: تداول، * الأسعار كما في ٢٣ أبريل ٢٠٢٥	٤,٤٪	٤,٤٪

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٧
الإيرادات	١١,٢٠٠	١٣,٨٤٣	١٥,٧٥٠	١٧,٥٢٥
النمو %	١٧,٨	٢٣,٦	١٣,٨	١١,٣
إجمالي الربح	٢,٣١٥	٤,٥٢٠	٥,٤٠٧	٦,١٤٣
الربح التشغيلي	٢,٩١٧	٢,٩١٧	٣,٦٣٧	٤,٢٣٠
صافي الربح	٢,٦٦٩	٢,٦٦٩	٣,٤٠١	٤,٠٢٥
النمو %	١٣,٢	٢١,٥	٢٧,٤	١٨,٣
ربح السهم	٦,٦٢	٧,٦٣	٩,٧٢	١١,٥٠
التوزيعات للسهم	٤,٧٧	٥,٧٢	٧,٢٩	٨,٦٣

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤	٢٠٢٥	٢٠٢٦	٢٠٢٧	
هامش إجمالي الربح	٣٣,٤٪	٣٢,٧٪	٣٤,٣٪	٣٥,١٪
هامش الربح التشغيلي	٢١,٠٪	٢١,١٪	٢٣,١٪	٢٤,١٪
هامش صافي الربح	٢٠,٧٪	١٩,٣٪	٢١,٦٪	٢٣,٠٪
هامش EBITDA	٢٤,٨٪	٢٣,٦٪	٢٩,٣٪	٢٩,٩٪
العائد على حقوق المساهمين	٣٣,٩٪	٣٥,٦٪	٤١,٢٪	٤٣,٩٪
مكرر الربحية (مرة)	٤٢,٤	٣٧,٢	٢٩,٢	٢٤,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١٣,٧	١٢,٧	١١,٤	١٠,٣
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)	٢٧,١	٢٧,٣	٢٢,٤	١٩,٤
عائد توزيع الأرباح	١,٧٪	٢,٠٪	٢,٦٪	٣,٠٪

المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٩٩,٢
منذ بداية العام حتى تاريخه	١,١٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٣٣١,٤ - ٢٥٦,٠
عدد الأسهم القائمة (مليار)	٣٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل مالي

إبراهيم عليوات

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥

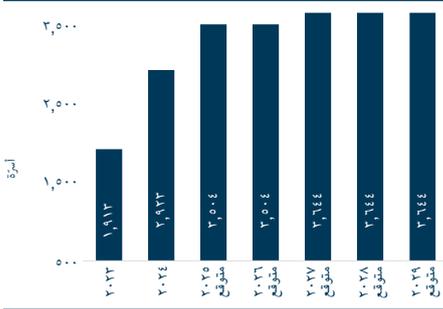
i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa





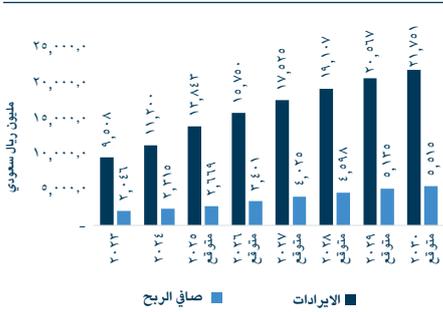
مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية تحديث النظرة الاستثمارية

شكل ١: تشير الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٥ إلى حملة توسعات كبيرة لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، مما يؤدي إلى زيادة الطاقة الاستيعابية بنحو ٨٠٪ مقارنة بمستويات عام ٢٠٢٣



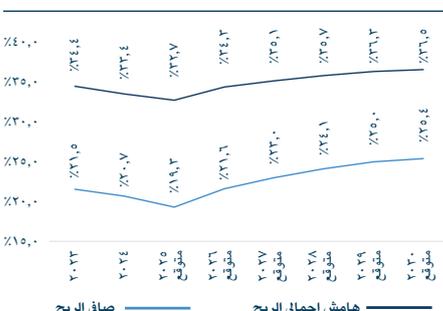
المصدر: العروض التقديمية للشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال * لا تشمل التوسعات في جبيل والدمام التي لا تزال في مرحلة التصميم

شكل ٢: من المتوقع أن يؤدي بدء تشغيل المرافق الجديدة والتوسعات المستقبلية في نمو الشركة الرائدة



المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٣: من المتوقع أن يشكّل العام ٢٠٢٥ القاع للضغوط الناتجة من التوسعات



المصدر: تقارير الشركة، دائرة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

من المتوقع أن يساعد الموقع الجغرافي الاستراتيجي في تسريع عمليات التشغيل ورفع معدلات الإشغال البالغة حالياً ٥٨٪، مع تحقيق زيادة في جذب المرضى بالمقارنة مع العام السابق بنسبة ٢٣٪؛ ساهمت عمليات التشغيل الناجحة للمستشفيات الجديدة (جدة والرياض) برفع توقعاتنا لنمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب إلى ١٢,٩٪ للفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩. وصل أول مستشفى في جدة إلى كامل طاقته الاستيعابية في أقل من عام، فيما حقق مستشفى الصحافة في الرياض معدل تشغيل جيد في المرحلة الأولى من تشغيله؛ ظهرت إشارات في السوق على قدرة مستشفى الصحافة في الاستحواذ على حصة سوقية من المنافسين مما يعكس الطلب وشدة المنافسة مقارنة بالمستشفى الرئيسي لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية الذي يضم ٥٠٠ سرير. إضافة إلى ذلك، عزز مستشفى جدة قوة وقيمة العلامة التجارية لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية قبل افتتاحها في المدينة والتي كانت تفتقر إلى مزود خدمات صحية متميز كمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، نتوقع أن يحقق مستشفى ثاني في جدة تكامل مع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية لوجودهما معاً في نفس المنطقة، نتوقع تأثيراً ماثلاً للمستشفى الخاص المرأة الذي يقع بالقرب من المستشفى الذي يضم نحو ٢٠٠ سرير في "التخصصي". نتوقع تعافي الهوامش بحلول النصف الثاني ٢٠٢٥ وأن يبلغ هامش إجمالي الربح ٣٣,٣٪ بارتفاع ٧٠ نقطة أساس عن النصف الثاني ٢٠٢٤، أيضاً، نتوقع أن يؤدي ضعف تغطية مقدمي خدمات الرعاية الصحية المميزة في تبوك، إضافة إلى وجود المهنيين العاملين هناك على مشروع نيوم، إلى دعم الطلب على المستشفى.

وضع مالي جيد يسبق النفقات الرأسمالية المتوقعة بقيمة ٤,١ مليار ريال سعودي خلال ٢٠٢٥-٢٠٢٦: أدت التزامات التوسع إلى زيادة معدل القروض إلى حقوق المساهمين إلى ١٠,٨٪ من ٧,٥٦٪ في ٢٠٢٣؛ لكن نرى أن معدل صافي الدين إلى حقوق المساهمين الحالي للمجموعة الأعلى من متوسط القطاع عند ١٠,٦٨٪ لا يشكل مصدر قلق نظراً لمعدل الربح التشغيلي إلى تغطية الفوائد البالغ ١٤,٥ مرة مقارنة بثاني أفضل معدل في القطاع عند ١١,٧ مرة، مما يشير إلى تحقيق المجموعة صافي ربح جيد. مع ذلك، نتوقع أن ينخفض معدل تغطية الفوائد إلى ١١ مرة بحلول ٢٠٢٥ بسبب ارتفاع رسوم التمويل مع افتتاح منشآت جديدة. أيضاً، على الرغم من استمرار توسعات مجموعة الحبيب الأخيرة فإن معدل الإيرادات إلى الأصول لا تزال أعلى من متوسط القطاع، حيث بلغ هامش صافي الربح ٢١,٠٪، أعلى من متوسط الشركات المشابهة عند ١٦,٨٪. يستمر التحكم برأس المال العامل، من خلال انخفاض أيام التحصيل بنحو ٢٩,٦ يوماً، بكونه أسرع بنحو ١١٩ يوماً من الشركات المشابهة وبفارق ٥٥ يوماً من ثاني أسرع جهة تحصيل في القطاع. تدعم معايير الشركة الرائدة في القطاع أداء الشركة في مواجهة موجة الضغوط التوسعية، إلا أنه من المتوقع أن تعود المجموعة إلى المعايير التاريخية بعد المراحل التوسعية؛ حيث من المتوقع أن يصل صافي الدين إلى مستويات ٢٠٢٠ بحلول ٢٠٢٨ إلى مركز خالي من الديون تقريباً مقابل المستوى الحالي عند ٠,٦٨ مرة (٢٠٢٤). من المتوقع أن تتطلب التفاصيل والتأكدات على توسعات جبيل والدمام التي لا تزال قيد مرحلة التصميم بحاجة لفترة أطول لتحسن معدل القروض إلى حقوق المساهمين. نتوقع استقرار توزيعات الأرباح عند المستويات الحالية عند ٧٠٪ لتحسن قليلاً بعد ٢٠٢٧.

النظرة العامة والتقييم: تنفذ مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية حملة توسعات كبيرة، والتي من المتوقع أن تؤدي إلى زيادة مستويات الطاقة الاستيعابية بحلول الربع الثاني ٢٠٢٥ بنسبة تقارب ٨٠٪ مقارنة بمستويات عام ٢٠٢٣. في ظل قطاع يشهد منافسة متزايدة وحضور قوي، نعتقد أن مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية، بناء على تغطيتها، هي الشركة الأكثر قدرة على مواجهة المنافسة وقيادتها أيضاً، ويتضح ذلك من بدء عمليات تشغيل مرافقها الجديدة في ٢٠٢٤ وتأثير مستشفى الصحافة على المنافسين الآخرين العاملين في المنطقة. نتوقع أن تكون توسعاتها الجغرافية الاستراتيجية سواء كانت بالقرب من مرافق أخرى أو في مناطق يرتفع فيها الطلب ولم تستغل بشكل كافٍ مثل تبوك بالقرب من مشروع نيوم، عاملاً مساعداً لتعافي مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بسرعة خلال فترة التوسعات. نظراً لسجل الشركة الحافل بأرباح قوية ورائدة في القطاع وعلامتها التجارية القوية وحملة التوسعات الكبيرة والتوقعات بنمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب، نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح لعام ٢٠٢٥ إلى أدنى مستوى عند ٢٢,٧٪ قبل أن تتعافى إلى المستويات السابقة عند ٣٥,١٪ بحلول ٢٠٢٧ مما سيدعم نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٧,٣٪ خلال الفترة ٢٠٢٤-٢٠٢٩. ساهمت التوسعات السريعة في جدة والرياض مؤخراً في زيادة توقعاتنا. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى **٢٩٦ ريال سعودي** للسهم على أساس التقييم بوزن ٥٠٪ لمكرر الربحية المتوقع لعام ٢٠٢٨ عند ٣٣ مرة والتقييم على أساس منهجية خصم التدفقات النقدية بوزن ٥٠٪ (المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = ٧,٨٪ والنمو المستدام = ٢٪)، ونوصي بذلك "محايد".

التقييم المختلط:

القيمة العادلة	الوزن (%)	الوزن المرجح
٢٦٢,٤	٥٠	١٣١,٢
٣٢٩,٥	٥٠	١٦٤,٨
السعر المستهدف (ريال سعودي للسهم)		
٢٩٦,٠		
السعر الحالي		
٢٨٣,٦		
التغير		
٤,٤٪		

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في ٢٣ أبريل ٢٠٢٥



البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٩ متوقع	٢٠٣٠ متوقع
المبلغ بالمليون ريال سعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك							
قائمة الدخل							
١١,٢٠٠	٩,٥٠٨	١٣,٨٤٣	١٥,٧٥٠	١٧,٥٢٥	١٩,١٠٧	٢٠,٥٦٧	٢١,٧٥١
٪١٧,٨	٪١٤,٤	٪٢٣,٦	٪١٣,٨	٪١١,٣	٪٩,٠	٪٧,٦	٪٥,٨
٣,٧٤٤	٣,٢٧٠	٤,٥٢٠	٥,٤٠٧	٦,١٤٣	٦,٨٢٤	٧,٤٥٦	٧,٩٣٧
٪٣٣,٤٣	٪٣٤,٣٩	٪٢٣,٦٥	٪٣٤,٣٣	٪٣٥,٠٥	٪٣٥,٧١	٪٣٦,٢٥	٪٣٦,٤٩
(٣٩٦,٥)	(٣٦٩,٠)	(٤٧٢,٥)	(٤٧٢,٥)	(٥٤٠,٠)	(٥٩٨,٢)	(٦٤٣,٨)	(٦٨١,٧)
٢,٣٥٦	٢,٠٩٦	٢,٩١٧	٣,٦٣٧	٤,٢٣٠	٤,٧٨٥	٥,٣٠٣	٥,٦٦٠
٪١٢,٤	٪٢٣,٢	٪٢٣,٨	٪٢٤,٦	٪١٦,٣	٪١٣,١	٪١٠,٨	٪٦,٧
٪٢١,٠٤	٪٢٢,٠٤	٪٢١,٠٨	٪٢٣,٠٩	٪٢٤,١٣	٪٢٥,٠٥	٪٢٥,٧٩	٪٢٦,٠٢
(١٦٢,٨)	(٧٠,١)	(٢٦٤,٩)	(٢٢٤,٢)	(١٩٢,٨)	(١٧٣,١)	(١٥١,٩)	(١٣١,٠)
٢١٩,٤	١٤٤,٤	١٧٥,٠	١٧٣,١	٢٠١,٩	٢٢٤,٠	٢٤٣,٥	٢٦١,١
٢,٤١٣	٢,١٧٠	٢,٨٢٨	٣,٥٨٦	٤,٢٣٩	٤,٨٣٦	٥,٣٩٥	٥,٧٩٠
(٤٢,٩)	(٦٨,٥)	(٧٣,٥)	(٩٣,٢)	(١١٠,٢)	(١٢٥,٧)	(١٤٠,٣)	(١٥٠,٥)
٢,٣١٥	٢,٠٤٦	٢,٦٦٩	٣,٤٠١	٤,٠٢٥	٤,٥٩٨	٥,١٣٥	٥,٥١٥
٪١٣,٢	٪٢٣,٩	٪١٥,٣	٪٢٧,٤	٪١٨,٣	٪١٤,٢	٪١١,٧	٪٧,٤
٦,٦٢	٥,٨٥	٧,٦٢	٩,٧٢	١١,٥٠	١٣,١٤	١٤,٦٧	١٥,٧٦
٤,٧٧	٤,٣٢	٥,٧٢	٧,٢٩	٨,٦٣	٩,٨٥	١١,٧٤	١٢,٦١
قائمة المركز المالي							
الأصول							
٢,٨٩١	٢,٦٢٠	٢,٤٣٢	٢,٥٤١	٣,٩٧٤	٥,٤٨٠	٦,٦٨٥	٧,٨٨٨
١,٣١٨	٨١٤	١,٢٤١	١,٢٩٢	١,٢٨٢	١,٢٣٤	١,٣١٧	١,٣٨٨
١,١١٠	٧٠٣	١,٣٣٤	١,٤٥٤	١,٥٤٥	١,٦٠٦	١,٦٧٣	١,٧٦٩
١٤,٧٧٣	١١,١٦٣	١٦,٢٨٨	١٧,٠١٨	١٦,٦٨٠	١٦,٣١١	١٥,٩٣١	١٥,٥٤٠
٤٦٥	٤٩٨	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥	٤٦٥
٢٠,٥٥٨	١٥,٧٩٨	٢١,٧٦٠	٢٢,٧٦٩	٢٣,٩٤٧	٢٥,٠٩٧	٢٦,٠٧١	٢٧,٠٥٠
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٢,٣٢٢	٢,٠١٩	٢,٨٠٢	٣,٠٦٥	٣,٢٠٨	٣,٥٠١	٣,٦٦٥	٣,٧٨٣
١,٨٤٠	١,٢٨٠	٢,٣٢٩	٢,٦٢٣	٢,٩١٨	٣,١٨٣	٣,٤١٥	٣,٦١٧
٧,٦٦٢	٤,٨١٠	٧,٠٦٦	٦,٤٨٥	٥,٩١١	٥,٢٤٢	٤,٥٨١	٣,٩٣٧
١,١٢٢	٩٢٢	١,٢٠٧	١,٣٠٩	١,٤١٦	١,٥١٤	١,٦٠٩	١,٦٩٦
٤٣٨	٢٨١	٥٢٢	٦١٢	٧١٤	٨٢٦	٩٤٤	١,٠٦٧
٧,١٧٥	٦,٤٨٥	٧,٨٢٤	٨,٦٧٥	٩,٦٨١	١٠,٨٣٠	١١,٨٥٨	١٢,٩٦١
٢٠,٥٥٨	١٥,٧٩٨	٢١,٧٦٠	٢٢,٧٦٩	٢٣,٩٤٧	٢٥,٠٩٧	٢٦,٠٧١	٢٧,٠٥٠
قائمة الترتيبات النقدية							
٢,٩٧٠	٣,٢٤٤	٤,٥٨٦	٤,٩٤٨	٥,٦٩٠	٦,٢٨٢	٦,٦٥١	٦,٩٦٦
(٣,٧٧٥)	(٣,٤٨٧)	(٢,٤٢٢)	(١,٧١٥)	(٦٧٩)	(٦٧٧)	(٦٩٧)	(٧١٨)
١,٠٧٥	١١٦	(٢,٦٢٢)	(٣,١٢٤)	(٣,٥٧٩)	(٤,٠٩٩)	(٤,٧٤٩)	(٥,٠٤٤)
(٤,٠٦٣)	(٣,٥٩٣)	(٢,٤٢٢)	(١,٧١٥)	(٦٧٩)	(٦٧٧)	(٦٩٧)	(٧١٨)
٢٧٠	(١٢٧)	(٤٥٩)	١٠٩	١,٤٣٢	١,٥٠٦	١,٢٠٥	١,٢٠٢
٢,٨٩١	٢,٦٢٠	٢,٤٣٢	٢,٥٤١	٣,٩٧٤	٥,٤٨٠	٦,٦٨٥	٧,٨٨٨
أهم النسب المالية							
نسب السيولة							
١,٣	١,٣	١,٠	٠,٩	١,١	١,٢	١,٤	١,٥
١,١	١,١	٠,٨	٠,٧	٠,٩	١,١	١,٢	١,٣
نسب الربحية							
٪٣٣,٤٣	٪٣٤,٣٩	٪٢٣,٦٥	٪٣٤,٣٣	٪٣٥,٠٥	٪٣٥,٧١	٪٣٦,٢٥	٪٣٦,٤٩
٪٢١,٠٤	٪٢٢,٠٤	٪٢١,٠٨	٪٢٣,٠٩	٪٢٤,١٣	٪٢٥,٠٥	٪٢٥,٧٩	٪٢٦,٠٢
٪٢٤,٧٩	٪٢٥,٣٣	٪٢٧,٦٤	٪٢٩,٣٥	٪٢٩,٩٣	٪٣٠,٥٢	٪٣١,٠٢	٪٣١,١٢
٪٢٠,٦٧	٪٢١,٥٢	٪١٩,٢٨	٪٢١,٦٠	٪٢٢,٩٧	٪٢٤,٠٦	٪٢٤,٩٧	٪٢٥,٣٦
٪١٢,٧٤	٪١٤,٤٢	٪١٢,٦١	٪١٥,٢٨	٪١٧,٢٣	٪١٨,٧٥	٪٢٠,٠٧	٪٢٠,٧٦
٪٣٣,٩٠	٪٣٣,١٠	٪٣٥,٥٩	٪٤١,٢٣	٪٤٣,٨٦	٪٤٤,٨٣	٪٤٥,٢٧	٪٤٤,٤٤
معدل التغطية							
١,١	٠,٨	١,٠	٠,٨	٠,٧	٠,٥	٠,٤	٠,٣
نسب السوق والتقييم							
٩,٢	١٠,٧	٧,٥	٦,٦	٥,٨	٥,٢	٤,٨	٤,٤
٣٧,١	٤٢,٢	٢٧,٣	٢٢,٤	١٩,٤	١٧,١	١٥,٣	١٤,٢
٦,٦٢	٥,٨٥	٧,٦٣	٩,٧٢	١١,٥٠	١٣,١٤	١٤,٦٧	١٥,٧٦
٢٨٠,٤٠	٢٨٤,٠٠	٢٨٣,٦٠	٢٨٣,٦٠	٢٨٣,٦٠	٢٨٣,٦٠	٢٨٣,٦٠	٢٨٣,٦٠
٩٨,١٤٠	٩٩,٤٠٠	٩٩,٢٦٠	٩٩,٢٦٠	٩٩,٢٦٠	٩٩,٢٦٠	٩٩,٢٦٠	٩٩,٢٦٠
٪١,٧	٪١,٥	٪٢,٠	٪٢,٦	٪٣,٠	٪٣,٥	٪٤,١	٪٤,٤
٤٢,٤	٤٨,٦	٣٧,٢	٢٩,٢	٢٤,٧	٢١,٦	١٩,٣	١٨,٠
١٣,٧	١٥,٣	١٢,٧	١١,٤	١٠,٣	٩,٢	٨,٤	٧,٧

المصادر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، البيانات المالية للشركة، الأسعار كما في ٢٣ أبريل ٢٠٢٥





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 مستمدة 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 الآفاق 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. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٢٠٠ 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