



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣١,٨٦

التغير في السعر\* ١,٨-

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢١ يناير ٢٠٢٠

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
١,٣٩٠,٧	١,٤٣٥,٢	١,٤٩٤,٠	الإيرادات
٤٩,٠%	٣٢,٢%	٤٤,١%	النمو*
١٧٢,٢	٨٧,٠	٧١,٨	صافي الربح
٤٦,١%	٤٩,٥%	١٧,٤%	النمو*
١,٨٧	٠,٩٤	٠,٧٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	
٣٦,٠%	٣٠,١%	٢٨,٥%	الهامش الإجمالي
١٢,٤%	٦,١%	٤,٨%	هامش صافي الربح
١٧,٢ مرة	٣٤,٣ مرة	١٦,٦ مرة	مضاعف الربحية (مرة)
٢,١ مرة	١,٩ مرة	١,٩ مرة	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٤,٤ مرة	١٩,٨ مرة	١٩,٧ مرة	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

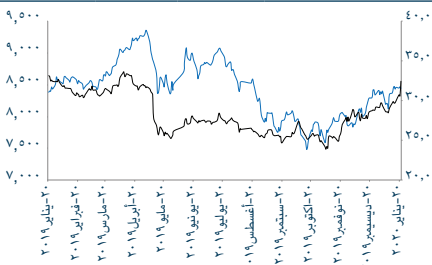
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٢,٩	القيمة السوقية (مليار)
٩,٣+	الأداء السعري منذ بداية العام %
٢٣,٨٨ / ٣٣,٧٥	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٩٢,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

حصل المستشفى السعودي الألماني على موافقة وزارة الصحة لبدء تشغيل مستشفى الدمام، وإعلان تاريخ بداية التشغيل في ١ فبراير.

يبدأ المستشفى السعودي الألماني تشغيل مستشفى الدمام اعتباراً من ١ فبراير ٢٠٢٠. نتوقع استمرار الضغط على الهوامش خلال السنة المالية ٢٠٢٠ بسبب التكاليف الإضافية المرتبطة ببدء التشغيل. تشير تقديراتنا لربح السهم في السنتين المالية ٢٠٢٠ و٢٠٢١ إلى ٠,٧٨ و ١,١٩ ريال سعودي على التوالي.

أعلنت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني)، في يونيو ٢٠١٩، عن انتهاء أعمال الإنشاء في مستشفى الدمام بطاقة استيعابية ١٥٠ سريراً و ١٠٠ عيادة. عموماً، كان المشروع في انتظار موافقة وزارة الصحة على بدء التشغيل، حيث حصلت على موافقة وزارة الصحة لبدء تشغيل المستشفى في ١٦ يناير وأعلنت في ٢٠ يناير عن بدء التشغيل للمستشفى الجديد اعتباراً من ١ فبراير ٢٠٢٠. انتهت الشركة من جميع الاختبارات ذات العلاقة بالنظم الطبية والإنشائية، بالإضافة لجاهزية الطواقم الطبية والإدارية للمستشفى. تتوقع المستشفى السعودي الألماني في الدمام البدء باستقبال المرضى اعتباراً من الأول من فبراير.

إن إضافة مستشفى جديد يشكل خطوة إيجابية على المدى البعيد، حيث نتوقع أن يكون لهذه الخطوة أثر كبير على الهوامش للسنة المالية ٢٠٢٠ وبداية السنة المالية ٢٠٢١. عادة ما تكون تكلفة تشغيل مستشفى جديد مرتفعة في مراحلها الأولية التي عادة ما تستغرق ما بين ٥ إلى ٦ أرباع سنة قبل أن تستقر. بالتالي، قمنا بتعديل البيانات المالية في تقييمنا لتشمل تكاليف تشغيل مستشفى الدمام. نتوقع أن ينكمش هامش إجمالي الربح خلال العام ٢٠٢٠ إلى ما يقارب ٢٨,٥% من ٣٠,١% متوقعة للعام ٢٠١٩، ليعاود الاتساع إلى ٢٩,٧% في العام ٢٠٢١. بالتالي، تشير توقعاتنا لربح السهم للعامين ٢٠٢٠ و٢٠٢١ إلى ٠,٧٨ و ١,١٧ ريال سعودي على التوالي.

أيضاً، وقعت المستشفى السعودي الألماني اتفاقية تعاون مع مستشفى "مايو كلينك" لتوفير الخدمات الطبية للمرضى، كما سيعمل الأطباء من مايو كلينك في المراجعة والأبحاث للحالات الحرجة. بينما ينطوي هذا الحدث على نظرة إيجابية على المدى البعيد، لكن لا نتوقع أن يحدث تأثير كبير على مالية الشركة. بالتالي، نتوقع أثر إيجابي معتدل على الشركة بشكل عام.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** أعطينا وزن نسبي للسعودي الألماني عند ٦٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٢%)، ووزن نسبي ٤٠% لمضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١٢,٢ مرة. لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٣١,٩ ريال سعودي للسهم، انخفاض ١,٨% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ٤١,٦ مرة. نستمر في التوصية "محايد" لسهم الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) بسعر مستهدف ٣١,٨٦ ريال سعودي.

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 وقدرتهم 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 تصفيها 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 بتقنين 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 باتفاقية 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩