

استمرار قصة النمو ، نرفع التوصية للشراء

12 أغسطس، 2025

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	258.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	20.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	310.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.1%

مجموعة الحبيب	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,384	2,574	%32	3,158	%7	3,221
الدخل الإجمالي	1,066	878	%21	1,028	%4	1,044
الهامش الإجمالي	%32	%34		%33		%32
الدخل التشغيلي	645	552	%17	625	%3	639
صافي الربح	591	555	%6	557	%6	580

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

قفزت إيرادات مجموعة الحبيب الطبية بنسبة 32% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي لتصل إلى 3.38 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 3.22 مليار ريال. ويعكس هذا الارتفاع في الإيرادات التوسع الاستراتيجي الذي تتبعه المجموعة، من خلال افتتاح مستشفيات ومراكز طبية جديدة بشكل منتظم منذ العام الماضي. وحقق قطاع المستشفيات نمواً في الإيرادات بنسبة 32% على أساس سنوي خلال النصف الأول 2025 مقارنة بالنصف الأول من عام 2024.

استمرت الضغوط على الهامش الإجمالي خلال الأرباع الماضية نتيجة ارتفاع التكاليف الثابتة الناتجة عن التوسعات، حيث تراجع الهامش الإجمالي بأكثر من 100 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 31.5% في الربع الثاني 2025، ويعزى ذلك إلى تكاليف التوظيف والمصاريف قبل الافتتاح وتكاليف التشغيل التدريجي. وبلغت المصاريف التشغيلية 421 مليون ريال، بارتفاع طفيف بنسبة 1% مقارنة بالربع السابق وبتوقعاتنا.

سجلت مجموعة الحبيب صافي ربح مقداره 591 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 6% على الأساس السنوي والربعي، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 580 مليون ريال. وحافظ الهامش الصافي على استقراره نسبياً على أساس ربعي عند 17.5%، لكنه أقل بكثير من 21.9% الذي تم تسجيله في العام الماضي، ويعزى ذلك في الغالب إلى تكاليف التشغيل التدريجي للمشاريع الجديدة كما ذكرنا أعلاه.

يعزز التنفيذ القوي لخطط التوسع نظرنا الإيجابية طويلة الأجل لقصة النمو. وقد نجحت مجموعة الحبيب في بدء تشغيل مستشفى الحمراء بالرياض، ومستشفى الخرج، ومستشفى المحمدية بجدة خلال النصف الأول 2025. ورغم أن ديناميكيات السوق تسببت في بعض الضغوط على السهم، فإننا نرى أن هذا يمثل فرصة جيدة للدخول والاستفادة من قصة نمو قطاع الرعاية الصحية. وبناءً عليه، نرفع توصيتنا إلى الشراء، مع الحفاظ على سعرنا المستهدف البالغ 310.00 ريال.

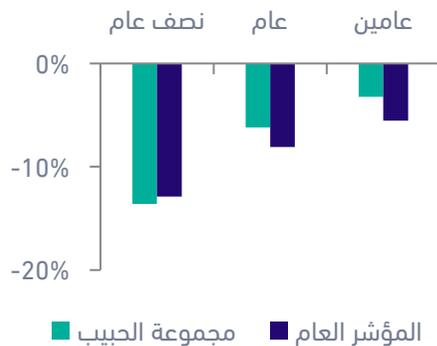
محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	240.0/313.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	90,300
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	350
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%29.14
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	193,835
رمز بلومبيرغ	SULAIMAN AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.