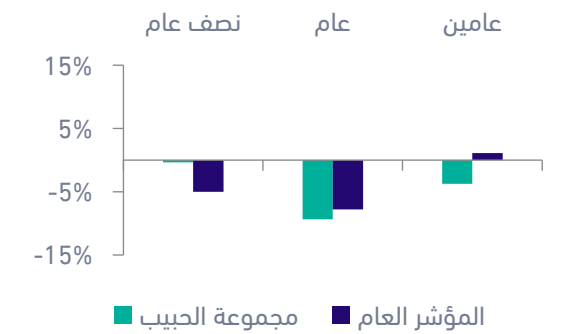


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	256.0/321.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	98,980
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	350
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%29.14
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	199,589
رمز بلومبيرغ	SULAIMAN AB



05 مايو، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	282.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	310.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.7

مجموعة الحبيب	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,158	2,521	%25	3,129	%1	3,285
الدخل الإجمالي	1,028	877	%17	997	%3	1,084
الهامش الإجمالي	%33	%35		%32		%33
الدخل التشغيلي	626	556	%13	624	%0	704
صافي الدخل	557	551	%1	614	(%10)	637

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت مجموعة الحبيب إيرادات في الربع الأول بلغت 3.16 مليار ريال، بزيادة قدرها 1% على أساس ربعي و25% على أساس سنوي، وهو ما جاء أقل من توقعاتنا البالغة 3.28 مليار ريال. لقد تفاجأنا من محدودية النمو في الإيرادات على أساس ربعي، حيث توقعنا تأثيراً أكبر من افتتاح المستشفيات والمراكز الطبية الجديدة.
- يسعدنا أن نشهد توسعاً في الهوامش الإجمالية على أساس ربعي من 31.9% في الربع الرابع من عام 2024 إلى 32.6% في الربع الأول من عام 2025، وهو ما يتماشى مع توقعاتنا. ورغم أن الهوامش الإجمالية لا تزال أقل مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، إلا أنها عكست الاتجاه التنازلي الذي شهدناه في كل ربع من عام 2024. بلغت المصاريف التشغيلية 402 مليون ريال (بزيادة 8% على أساس ربعي) وجاء ذلك أعلى من المتوقع نتيجة التوسع الاستراتيجي الأخير، الذي أدى إلى ارتفاع التكاليف الثابتة.
- بلغ صافي الدخل خلال هذا الربع 557 مليون ريال، بارتفاع نسبته 1% على أساس سنوي، وانخفاض 10% على أساس ربعي، وهو ما جاء أقل من توقعاتنا المتفائلة عند 637 مليون ريال. كانت هناك بنود إيجابية غير متكررة رفعت أرباح الربع السابق والتي أدت إلى تضخيم الانخفاض على أساس ربعي في صافي الربح. أما هامش صافي الربح، فقد تراجع إلى 17.6% في الربع الأول من عام 2025، مقابل 21.9% في العام الماضي و19.6% في الربع السابق. ونعتقد أن هناك رسوماً إضافية تحت مستوى الدخل التشغيلي قد أثرت على صافي الربح.
- تواصل المجموعة خططها التوسعية بافتتاح مستشفى الحمراء مطلع هذا العام، بالإضافة إلى مرافق أخرى قيد الإنشاء. ورغم نظرتنا الإيجابية للشركة على المدى الطويل، إلا أن سعر السهم يتداول حالياً قرب تقديرنا للقيمة العادلة عند 310.00 ريال، ولذلك نبقي على توصيتنا بالحياد.

تصنيف السهم

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

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 مقفلة. 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 متسقة 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.