



تستمر المبادرات التنظيمية، التركيبة السكانية و خطط التوسع في دعم النمو بعيد المدى للقطاع قطاع الرعاية الصحية السعودي | تقرير القطاع

محلل أسهم

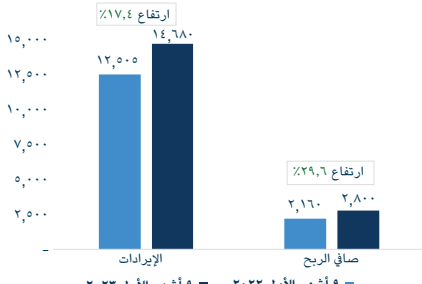
ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

قطاع الرعاية الصحية السعودي | تقرير القطاع

شكل ١. أداء القطاع خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق (مليون ريال سعودي):



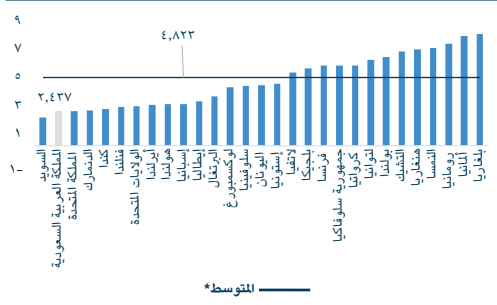
المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

شكل ٢. ارتفاع صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٣ (مقابل متوسط توقعات السوق | مليون ريال سعودي):



المصدر: أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

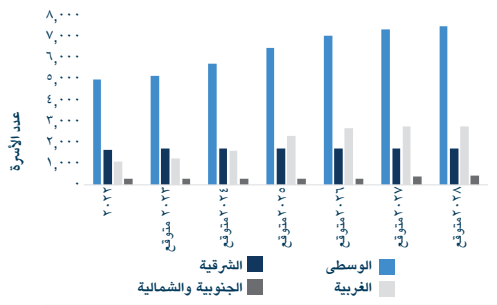
شكل ٣. معروض الأسرة في السعودية لكل ١,٠٠٠ شخص اقل من متوسط دول الاتحاد الأوروبي:



المتوسط

المصدر: الجزيرة كابيتال، منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية | * يتضمن الرسم البياني الولايات المتحدة وكندا وبريطانيا كمرجعيات. يتضمن المتوسط الدول الأوروبية فقط

شكل ٤. زيادة الطاقات الاستيعابية في مستشفيات القطاع:



المصدر: تقارير الشركات، الجزيرة كابيتال

ارتفعت إيرادات قطاع الرعاية الصحية السعودي خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٣ عن الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ١٧,٤٪، مما أدى إلى نمو صافي الربح بنسبة ٢٩,٦٪ نتيجة تحسن عدد زيارات المرضى في القطاع ورفع معدلات تشغيل التوسعات السابقة وارتفاع الكفاءات التشغيلية. بالتالي، جاءت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٣ أعلى من توقعات السوق حيث تفوقت الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا على توقعات السوق بنسبة ١٦,٢٪ على الرغم من الطبيعة الموسمية للربع الثالث. مع عودة السعي إلى رفع تغطية التأمين للمواطنين، ارتفعت تقييمات الأسهم في القطاع في ظل انخفاض المعروض من الأسرة للفرد في المملكة لتعكس التوسعات الجاري تنفيذها في مواجهة الزيادة المتوقعة في أعداد المرضى من خطة إصلاحات التأمين الوطني التي تستهدف زيادة تغطية التأمين الخاص من ٣٧,٥٪ حالياً إلى حوالي الضعف لخدمة جميع السكان. لتحقيق هذا الهدف، من المتوقع زيادة عدد الأسرة في الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا بنسبة ٥٤,٧٪ للفترة من ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٨. لذلك نتوقع نمو إيرادات وصافي ربح شركات الرعاية الصحية ضمن تغطيتنا خلال الفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ بمعدل نمو سنوي مركب ١٤,٢٪ و ١٨,٩٪ على التوالي. تستمر نظرنا المتفائلة لتوقعات وأساسيات قطاع الرعاية الصحية، كما نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" لتقييمات القطاع الذي ارتفع منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة ٢٧,٥٪ مما يعكس التطورات الإيجابية.

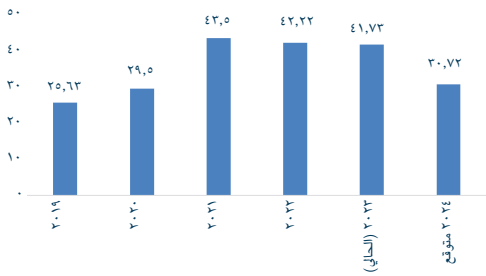
يمثل الربع الثالث ٢٠٢٣ فترة أخرى للنمو بالنسبة للشركات ضمن تغطيتنا؛ مما أدى إلى زيادة عائد مؤشر القطاع منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٢٧,٥٪، متفوقاً على أداء السوق: تفوقت نتائج القطاع خلال الربع الثالث ٢٠٢٣ على متوسط التوقعات بنسبة ١٦,٢٪ حيث ارتفع صافي أرباح القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٦٪ و ١٦,٤٪ عن الربع السابق. جاء الارتفاع عن الربع السابق نتيجة زيادة استقطاب المرضى ومبادرات تحسين الكفاءة التشغيلية. سجلت كل من شركة دله وشركة رعاية أعلى أرباح مفاجئة بفارق نمو من خانتين: ٦٥,٤٪ و ٤٧,٦٪ على التوالي. جاءت أرباح دله بدعم من ارتفاع عدد المرضى وتحقيق الشركة ٣ مليون ريال سعودي من الاستثمارات في الشركات الرزيلة (مقابل خسائر بقيمة ٦ مليون ريال سعودي سجلتها في العام الماضي). جاءت نتائج رعاية بدعم من العمليات الأساسية: زيادة أعداد مرضى المبيت عن الربع السابق بنسبة ٦٪ ومرضى العيادات الخارجية بنسبة ٤٪، بالإضافة لارتفاع الأسعار وتحسن الكفاءة التشغيلية مما أدى إلى انخفاض معدل المصروفات إلى الإيرادات من ١٤,١٪ في العام السابق إلى ٦,٥٪ (بالإضافة لأثر عكس مخصصات خسائر الائتمان). أيضاً، حققت شركة المستشفى السعودي الألماني مفاجأة إيجابية، حيث استفادت من التوسعات الأخيرة التي بدأت تؤتي نتائجها بالإضافة لزيادة أعداد المرضى. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٠٪ و ٧,٥٪ عن الربع السابق، حيث ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع السابق بمقدار ٥٣٠ نقطة أساس و ١١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، مما يعكس مبادرات الشركة لتحسين التكلفة مقابل ارتفاع تكاليف التمويل.

توقعات القطاع تدعم النمو في جميع الفترات الزمنية القادمة من خلال خصائص التركيبة السكانية والمبادرات التنظيمية لرفع تغطية قطاع تأمين الرعاية الصحية الخاص وبرامج الخصخصة بين القطاعين العام والخاص: تتبع المملكة حالياً معيار الاتحاد الأوروبي لعدد الأسرة لكل ١,٠٠٠ شخص، حيث بلغ معروض الأسرة في المملكة ما يقارب نصف معدلات الاتحاد الأوروبي عند ٤,٢ مقابل ٨,٤ في الاتحاد الأوروبي. مما يشير إلى نقص معروض الأسرة لقطاع الرعاية الصحية الخاص، حيث تبلغ الطاقة الاستيعابية الحالية للأسرة في القطاع الخاص فقط ٥٥,٠ سرير لكل ١,٠٠٠ شخص (وحتى أقل في بعض المناطق). إضافة إلى ذلك، ستواجه الطاقة الاستيعابية الحالية للأسرة لدى شركات الرعاية الصحية الخاصة طلب متزايد بسبب زيادة عدد السكان في جميع أنحاء المملكة نظراً لخطط مضاعفة عدد السكان في الرياض خلال هذا العقد. تواجه أيضاً المنطقة الغربية حالياً نقص في شركات الرعاية الصحية من القطاع الخاص، حيث تمتلك جدة ومكة المكرمة ٠,٧٨ و ٠,٢٦ سرير فقط لكل ١,٠٠٠ شخص على التوالي، والذي يعد نقص شديد مقارنة بالرياض التي تمتلك تقريباً سرير واحد لكل ١,٠٠٠ شخص. مع ذلك، يستفيد القطاع من هذا النقص من خلال تحويل المزيد من خطط التوسع نحو المنطقة الغربية. أيضاً، سترتفع الفئة المستهدفة للشركات ضمن تغطيتنا من خلال مبادرة رؤية المملكة ٢٠٣٠ التي تعمل على توطيق قطاع تأمين الرعاية الصحية الخاص لما يقارب ٣ أضعاف المعدل الحالي عند ٣٧,٥٪ من السكان المؤمن عليهم تأمين خاص. إضافة إلى ذلك، يشكل تحول وزارة الصحة من كونها مزود رعاية صحية إلى الشراكة بين القطاعين العام والخاص فرصة لتنافس شركات القطاع الخاص، كما في المشاريع المطروحة للمناقصات في المجمعين الصحيين في الرياض والدمام. يوجد العديد من المحفزات المباشرة للقطاع تتمثل في الزيادة المتوقعة في السياحة الدينية حيث تبلغ حصة القطاع من ميزانية إنفاق العام ٢٠٢٤ نحو ١٩,٦٪ بالإضافة إلى المبادرات الترفيهية والأماكن العامة التي تحتاج إلى مرافق للرعاية الصحية.

دفع تحول قطاع الرعاية الصحية في المملكة الشركات ضمن تغطيتنا إلى وضع خطط لزيادة طاقتها الاستيعابية للأسرة بنسبة ٥٤,٧٪: تقود مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية أكبر خطة توسعية لتلبية تزايد الطلب حيث من المتوقع أن تزيد المجموعة طاقتها الاستيعابية للأسرة إلى الضعف تقريبا بداية من عام ٢٠٢٢ بنسبة ٩٦,٥٪ لتصل إلى ٣,٤٦٢ سرير بحلول ٢٠٢٨ ومن المرجح الإعلان عن مزيد من التوسعات. من المتوقع أيضاً أن تزيد رعاية طاقتها الاستيعابية للأسرة بنسبة ٨٢,٣٪ خلال نفس الفترة مع توسع وجودها في المنطقة الغربية. تنعكس خطط مجموعة سليمان الحبيب على مكرر ربحية لآخر ١٢ شهر أعلى من المتوسط عند ٤٩ مرة بينما جاء مكرر الربحية لرعاية أقل من المتوسط عند ٣١ مرة. يمتلك المستشفى السعودي الألماني أيضاً خطط توسع ملحوظة بنحو ٧٠٪ على الطاقة الاستيعابية للأسرة في ٢٠٢٢، حيث يعمل على زيادة تواجده في كل من المنطقتين الغربية والوسطى. من المتوقع أن تكون شركة المواساة أقل الشركات توسعا في طاقتها الاستيعابية للأسرة بنسبة ٢٩,٦٪ فقط عن العام ٢٠٢٢، الأمر الذي انعكس على تراجع مكرر ربحيتها لآخر ١٢ شهر إلى ٢٩,٩ مرة. يساهم معدل صافي الديون إلى حقوق المساهمين لدى مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية وشركة المواساة البالغ ٠,٣ و ٠,٢ على التوالي ومتوسط التدفق النقدي الحر للفترة ٢٠١٨-٢٠٢٢ و ١٤,٦٪ و ١٣,٧٪ على التوالي في دعم توسعات الشركتين من خلال التمويل الداخلي.

قطاع الرعاية الصحية السعودي | تقرير القطاع

شكل ٥. ارتفاع مكرر ربحية مؤشر قطاع الرعاية الصحية يعكس توقعات النمو:



المصدر: بلومبرغ والجزيرة كابيتال

النظرة الاستثمارية للقطاع: مؤشرات القطاع الجيدة تشير إلى فترة قادمة للنمو المستدام نظرا إلى (١) مبادرات تغطية تأمين الرعاية الصحية وخطة الشراكة بين القطاعين العام والخاص و(٢) التركيبة السكانية المواتية و(٣) خطط توسيع الطاقة الاستيعابية بما يقارب ٥٤,٧% لاستيعاب تدفق الطلب. ارتفع حجم المرضى في الشركات تحت تغطيتنا مما يشير إلى زيادة الطلب على المدى القريب على الرعاية الصحية في القطاع الخاص وارتفاع اشتراكات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية من القطاع الخاص. تنصدر الظروف السكانية والتنظيمات الداعمة توقعاتنا المشار إليها لصافي الدخل خلال الأعوام ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١٨,٩% للشركات تحت تغطيتنا. أيضاً، من المتوقع أن يؤدي رفع تغطية تأمين الرعاية الصحية في القطاع الخاص إلى تحسن التدفقات النقدية ورأس المال العامل للشركات ضمن تغطيتنا بسبب زيادة مساهمة التأمين وعملاء الدفع النقدي في مزيج عملاء القطاع. بلغ مكرر ربحية مؤشر قطاع الرعاية الصحية الحالي ٤٢,٧ مرة و٣٠,٧ مرة متوقع لمكرر الربحية لعام ٢٠٢٤، بالتالي عكست التطورات في القطاع على التقييمات الحالية لأسعار الأسهم حيث حقق مؤشر القطاع هذا العام عائد سعري منذ بداية العام وحتى تاريخه عند ٢٧,٥%. نستمر في توصيتنا "محايد" لسهم القطاع في حين تعكس تقييمات السوق الحالية التطورات، لكن يمكن للمستثمرين التفكير في إضافة شركات الرعاية الصحية إلى تعرضاتهم للسوق كتحسين استراتيجي محايد للتحوط من مخاطر ارتفاع التقييم في القطاع بينما تبقى الشركات قريبة من القيمة العادلة. كما قد تستدعي الانخفاضات الموسمية في تقييمات القطاع إلى التوصية "زيادة المراكز" في حالة تراجع التقييمات.

النظرة العامة والتقييم:

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية: أظهرت الشركة تحسن في ربحيتها بعد تجاوز فترة الخسائر ومن المتوقع أن تسجل زيادة في العائد على الاستثمار بمقدار ٣٦٠ نقطة أساس من ١,٨% في ٢٠٢٢ إلى ٥,٤% في ٢٠٢٥. تدعم مبادرات التحسين ربحية الشركة، في حين نتوقع استمرار هذه الاتجاه وتوسع هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ٧٩٠ نقطة أساس إلى ٢٢,٩% خلال الأعوام ٢٠٢٢-٢٠٢٥ قبل أن يتعرض للضغط خلال الفترة القادمة من توسعات الشركة في ٢٠٢٦. لدى الشركة حضور جيد في المنطقة الغربية ومن المتوقع أن تحسن الاعتمادات وتوليد الإيرادات لمنشآتها بشكل أكبر. كان معدل مكرر القيمة الدفترية لشركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية الأدنى للشركات الواقعة ضمن تغطيتنا عند ٣,٣٦ مرة حيث لديها ثاني أكبر قدرة استيعابية بالمقارنة مع مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية. نستمر في التوصية للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٨٦,٤ ريال سعودي في حين ارتفع السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة أكثر من ٢٣٥,٦% لعكس التطورات الحالية.

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية: تستمر مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية في الاستفادة من زيادة المعرفة بعلامتها التجارية نظرا لتوسعها إلى المناطق الغربية والشرقية في حين تدخل المجموعة مناطق أقل انتشارا في السوق حيث تشكل خطرا تنافسيا على الشركات الأخرى. تنصدر المجموعة خطط توسع القطاع مع زيادة متوقعة في القدرة الاستيعابية عن مستويات ٢٠٢٢ بنسبة ٩٦,٥% بحلول ٢٠٢٨. من المتوقع أن تتوسع المنشآتان الجديدتان في جدة أسرع من التوسعات في المنطقة الوسطى (١٦ شهرا لتحقيق التعادل مقابل ٢٤ شهرا). لدى الشركة قدرة كبيرة في توليد التدفق النقدي (أعلى متوسط في ٥ أعوام عند ١٤,٦%)، ومن المتوقع توسع هامش التدفق النقدي الحر بمقدار ٧٩٠ نقطة أساس إلى ٢٣,٩% بحلول بعد التوسعات في عام ٢٠٢٨. أدى صافي القروض إلى حقوق المساهمين المواتي عند ٠,٣ مرة في ٢٠٢٢ إلى قدرة الشركة الجيدة على التوسع أكثر بتنافسية. نستمر في التوصية لسهم مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٦٠,٠ ريال سعودي. ارتفع السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٢٤,١%.

المواساة: سجلت الشركة أعلى ارتفاع في الإيرادات في الربع الثالث ٢٠٢٣ (ارتفاع عن الربح المماثل من العام السابق بنسبة ١٦% و٢,٢% عن الربع السابق)، نظرا لاستقطاب المزيد من المرضى وزيادة مبيعات الأدوية بنسبة ٢٢%. من المتوقع استمرار نمو إيرادات الشركة للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٨ بمعدل سنوي مركب ١١,٨%، حيث تستهدف الشركة زيادة الطاقة الإنتاجية بنسبة ٢٩,٦% بعيدا عن التركيز المتزايد للمنافسة في المنطقة الشرقية. بلغ معدل القروض إلى حقوق المساهمين ٠,٢ مرة، نمو العائد على الأصول لآخر ١٢ شهر الأعلى من المتوسط بنسبة ١٣,٨% وهامش إجمالي الربح الأعلى للفترة ما بين ٢٠٢٧-٢٠٢٥ في القطاع، كما نتوقع أن تتوسع المواساة بنسبة ٣٠% مع ارتفاع الضغط على هامش صافي الربح بحلول ٢٠٢٥ ليبلغ ٢٤,٠%. إضافة إلى ذلك، تتمتع مواساة عموما بمعايير مالية قوية، تلخص بمتوسط العائد على حقوق المساهمين التاريخي بنسبة ٢٣,٣% للفترة ما بين ٢٠٢٢-٢٠١٩. نتوقع أن يتحسن العائد على الأصول بعد التوسعات إلى ١٧,٢% بحلول ٢٠٢٧ (من مستوياته في ٢٠٢٢). نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف بقيمة ١٠٠ ريال سعودي للسهم.

رعاية: أصبحت الشركة الآن تحمل اسم الرعاية الطبية، وجاء تغيير العلامة التجارية للشركة كنوع من التحول الاستراتيجي نحو تحسين رعاية المرضى، بالإضافة إلى تخفيض التكاليف الذي بدأ خلال الربع الثالث ٢٠٢٣. تحسنت الهوامش التشغيلية باستثناء المخصصات عن الربع السابق بمقدار ١٣٠ نقطة أساس وعن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٢٠ نقطة أساس. أدى الاستحواذ على مستشفى الرعاية الزمنية التخصصية الطبي في جدة إلى تحقيق هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بنسبة ٢٠-٢٥%، ومن المتوقع أن يضيف ١٥ مليون ريال سعودي إلى صافي الربح، باستثناء أي تعاون تقدمه شركة الرعاية. من المتوقع أن ترتفع إيرادات المستشفى بمعدل من خانتين تقدر بحوالي ١٠٠ مليون ريال سعودي، وذلك بفضل اعتمادات مستشفى الرعاية. نتوقع تأخير توسيع حي الملز بسبب انتقال العملاء. أخذنا بالاعتبار تطورات رعاية قريبة الأجل مقارنة بالشركات المماثلة مع مكرر ربحية أقل من المتوسط عند ٣١,٥ مرة للعام ٢٠٢٤. قمنا برفع السعر المستهدف للسهم إلى ١٦٩,٠ ريال سعودي للسهم الواحد مع توصية "محايد"، حيث ارتفع السهم إلى ١١٧,٩% منذ بداية العام وحتى تاريخه.

قطاع الرعاية الصحية السعودي | تقرير القطاع

الحمادي: ارتفعت زيارات العيادات الخارجية للشركة في الربع الثالث ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٪، على الرغم من الانخفاض الكبير في حالات قبول المرضى المبيت (انخفاض ١٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق). ستساهم احدث توسعتين بمقدار ٤٢٣ سرير في زيادة الطاقة الإنتاجية بحلول ٢٠٢٨ إلى ٤٠٪. مع ذلك، نتوقع أن يتوافق تشغيل التوسعة مع المعدلات الطيفية في وسط الرياض. نتوقع نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٦,٨٪ للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٧، نظراً لتباطؤ التوسعات في المناطق الواقعة ضمن المنافسة. ننظر بإيجابية للانخفاض الكبير في أيام التحصيل السنوية (٣٥ يوماً) عن العام السابق. من المتوقع أن يبلغ متوسط هامش التدفق النقدي الحر ١٩,٣٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٥، مع الاعتراف بالمخاطر من تأخير إعادة تشغيل فرع العليا ومحدودية التنوع الجغرافي. ارتفع السهم بأكثر من ٤٦,٨٪ منذ بداية العام حتى تاريخه، لكن نستمر بالتوصية لسهم الحمادي على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٨,٥ ريال سعودي للسهم.

دله: سجلت دله أعلى إيرادات للربع الثالث ٢٠٢٣، نتيجة زيادة استقطاب المرضى وارتفاع معدلات التشغيل. تتركز التوسعات في الشركة حول مدينة الرياض في الأحياء الأقل تغطية والذي يجب أن يشهد تسارع في التوسعات بأكثر من ٢٠٥ سرير. نتوقع نمو صافي الربح للفترة من ٢٠٢٨-٢٠٢٢ بمعدل سنوي مركب عند ٢٠,٤٪ بدعم من التوسعات وارتفاع الأرباح من الشركات الزميلة. من المتوقع تراجع تكاليف تمويل دله نتيجة انخفاض المديونية (انخفاض معدل القروض إلى الأصول لآخر ١٢ شهر عن الفترة المماثلة من العام السابق بأكثر من ٩٠٠ نقطة أساس) وتكاليف التمويل. نستمر في التوصية لسهم دله على أساس "محايد" بسعر مستهدف عند ١٦٢ ريال سعودي للسهم، ارتفاع ١٦,٦٪ منذ بداية العام وحتى تاريخه.

جدول التقييمات

الشركة	التوصية	السعر المستهدف (ر.س.)	الارتفاع / الانخفاض (%)	صافي الربح المتوقع ٢٠٢٣ (مليون ريال سعودي)	صافي الربح المتوقع ٢٠٢٤ (مليون ريال سعودي)	التوسع في عدد الأسرة من ٢٠٢٢-٢٠٢٣	قيمة المنشأة / الأسرة (٢٠٢٣)	القيمة السوقية / الأسرة (٢٠٢٣)	عائد توزيع الأرباح ٢٠٢٤	مكرر الربحية ٢٠٢٣	مكرر الربحية ٢٠٢٤
سليمان الحبيب	محايد	٢٦٠,٠	-٤,٧	٢,٠٧٢,٦	٢,٢٢٦,٣	٩٦,٥	٥٠,٠	٥١,٨	١,٦	٤٦,٢	٤٢,٩
الشرق الأوسط للرعاية الصحية	محايد	٨٦,٤	١,٢	٢١٣,١	٢٤٤,٥	٤٨,٦	٥,٨	٤,٥	٠,٠	٣٦,٩	٣٢,٢
دله	محايد	١٦٢,٠	-٦,١	٣٢٢,٦	٤٠٠,٠	٣٢,٦	١٣,٦	١١,٩٤	١,٦	٥٠,٧	٤٢,٢
رعاية	محايد	١٦٩,٠	٥,١	٢٢٩,١	٢٥٣,٥	٨٢,٤	٨,١	٨,٥	١,٠	٣١,٥	٢٨,٥
المواساة	محايد	١٠٠,٠	-٧,٤	٦٥٢,١	٧٠٠,٣	٢٩,٦	١٤,٠	١٣,٥	٢,٥	٣٣,١	٣٠,٨
الحمادي	محايد	٥٨,٠	-١,٥	٣٢٨,٣	٣٤٣,٩	٤٠,٢	٢٥,٦	٢٥,٢	٢,٦	٢٨,٧	٢٧,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال | الأسعار كما في ١٩ ديسمبر ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية:				
الشكل ٦: البيانات المالية (مليون ريال سعودي)				
٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	٨,٣١٠,٧	٩,٥٦٣,٠	١٢,٠٢٧,٠	١٥,٠٦٧,٩
النمو %	١٤,٦	١٥,١	٢٥,٨	٢٥,٣
إجمالي الربح	٢,٧٤٨,١	٣,٢٧٧,٣	٣,٨٩٢,٦	٤,٧٣٢,٠
صافي الربح	١,٦٥٠,٨	٢,٠٧٢,٦	٢,٢٢٦,٣	٢,٦١٦,٢
النمو %	١٩,٩	٢٥,٦	٧,٩	١٧,٠
ربح السهم	٤,٧٢	٥,٩٢	٦,٣٩	٧,٤٧
توزيع أرباح للسهم	٢,٨٠	٤,١٥	٤,٤٧	٥,٢٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية:				
الشكل ٨: البيانات المالية (مليون ريال سعودي)				
٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	٩١٧,٩	١,٠٦٦,٨	١,٢٧٨,٠	١,٤٨١,٩
النمو %	٨,٦	١٦,٢	١٩,٨	١٦,٠
إجمالي الربح	٢٨٩,٧	٣٥٧,٨	٤١٥,٩	٤٧٤,٨
صافي الربح	١٧٠,١	٢٢٩,١	٢٥٣,٥	٢٨٨,٩
النمو %	٢٤,٧	٣٤,٧	١٠,٦	١٤,٠
ربح السهم	٣,٧٩	٥,١١	٥,٦٥	٦,٤٤
توزيع أرباح للسهم	١,٠٠	١,٤٠	١,٦٠	١,٨٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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 استثمارية 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 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمنتجات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 بتفنيده 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 وأولادهم 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.