



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٠٨,٠

التغير في السعر\* -٩,٣%

المصدر: تداول \* السعر كما في ١٨ فبراير ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٥,٠١٦,٣	٥,٨٦١,٦	٥,٩١٨,١	الإيرادات
٩,٣%	١٦,٩%	١,٠%	النمو
٨٧٠,٣	١,٠٥٥,٥	١,٠٩٨,١	صافي الربح
٨,٦%	٢١,٣%	٤,٠%	النمو
٢,٤٩	٣,٠٢	٣,١٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٣٠,٤%	٣١,٨%	٣١,٩%	الهامش الإجمالي
١٧,٣%	١٨,٠%	١٨,٦%	هامش صافي الربح
غ/م	٢٩,٥	٣٧,٩	مضاعف الربحية (مرة)
غ/م	٨,٣	٧,٩	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
غ/م	٢٩,٩	٢٩,٥	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

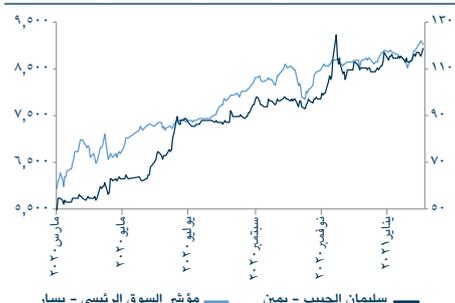
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٤١,٧	(مليار)	القيمة السوقية
٩,٢%		الأداء السعري منذ بداية العام
٥١,٩ / ١٢٧,٠		٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٣٥٠,٠	(مليون)	الأسهم القائمة

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية عن صافي ربح بقيمة ٣١٧,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٩١ ريال سعودي)، متفوقة بذلك على توقعاتنا ٢٨٥,٠ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات ٣٠١,٨ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت الإيرادات عن توقعاتنا بدعم من تحسن أداء جميع القطاعات. نستمر في توصيتنا "محايد" لسهم الحبيب بسعر مستهدف ١٠٨ ريال سعودي، متضمنًا في ذلك نمو الأرباح عن المتوقع بالإضافة لفرص النمو طويلة الأجل.

أعلنت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٠ بقيمة ٣١٧,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم؛ ٠,٩١ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٨٥,٠ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٣٠١,٨ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع محل المراجعة من ارتفاع الإيرادات عن المتوقع واتساع هامش إجمالي الربح. كان ارتفاع الإيرادات نتيجة للنمو القوي في أداء جميع قطاعات المجموعة. أيضًا، نرى أن اتساع هامش إجمالي الربح كان بسبب ارتفاع معدلات الإشغال ومبادرات تخفيض التكاليف.

بلغت إيرادات المجموعة خلال الربع محل المراجعة ١,٦٩١,٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢١,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا بإيرادات تقارب ١,٥١١,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من النمو القوي في جميع قطاعات المجموعة. كان الأداء القوي في جميع القطاعات نتيجة لزيادة أعداد مرضى التنويم، اعتمدت إدارة المجموعة نظام الصيدلية الإلكترونية لخدمة المرضى عن بعد، الأمر الذي ساهم في تحسن أداء قطاع الأدوية. عززت العقود الممنوحة للمجموعة خلال العامين ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ الإيرادات في قطاع الحلول (HMG Solutions).

بلغ إجمالي الربح ٥٤٥,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٣٥,٦% عن الربع المماثل من العام السابق. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٠ إلى ١٨,٦% من ١٧,٣% في الربع الرابع ٢٠١٩، مقابل توقعاتنا البالغة ١٩,٥% نعتقد أن التوسع في الهوامش كان نتيجة ارتفاع معدل إشغال الأسرة من قبل قسم التنويم ومبادرات تحسين التكاليف.

بلغ الربح التشغيلي للربع ٣٢٩,١ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٤,٩%. كما ارتفع هامش الربح التشغيلي في الربع الرابع ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥٥٠ نقطة أساس إلى ١٩,٥%، بالتوافق مع توقعاتنا. ارتفعت المصاريف التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦% إلى ٢١٦,٧ مليون ريال سعودي مما أدى إلى تخفيض المكاسب بشكل جزئي من ارتفاع هامش إجمالي الربح.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** تفوقت النتائج الكلية لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية على توقعاتنا، بالرغم من توقعاتنا بتحقيق ارتفاع في صافي الربح، إلا أنه يحتمل أن لا يستمر الارتفاع الذي حدث في الربع الرابع ٢٠٢٠ على المدى البعيد، حيث قد تتعرض الهوامش إلى الضغط وذلك بسبب التوسعات المخططة والمنافسة من الشركات الأخرى. بالرغم من تمتع الشركة بأساسيات قوية معززة بالخطة التوسعية، لكن يبدو أن مستوى سعر السهم الحالي يعكس هذه الإيجابيات. حيث تأتي أهم مخاطر انخفاض التقييم من تأخير تنفيذ خطط التوسع وأي تطور سلبي على الاقتصاد الكلي. يعتبر تحسن معدل التشغيل والحفاظ على هامش إجمالي الربح من التحديات الرئيسية التي تواجه المجموعة، حيث يوجد لدى شركات القطاع الخاص الأخرى خطط للتوسع. لتقييم مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية أعطينا وزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٤,٧%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٣٤,٤ مرة ٢٦,٧ مرة على التوالي، لنصل بذلك إلى سعر مستهدف للسهم عند ١٠٨ ريال سعودي، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٩,٢%. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٣٧,٩ مرة. نستمر في النظرة الإيجابية للسهم على المدى الطويل، عموماً، يبدو الارتفاع من المستويات الحالية محدوداً. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٠٨,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٣٩٣,٦	١,٦٢٣,٩	١,٦٩١,٣	٢١,٤%	٤,٢%	١١,٩%
إجمالي الربح	٤٠٢,٥	٥٥٨,٩	٥٤٥,٨	٣٥,٦%	٢,٣%	١٩,٥%
إجمالي الهامش	٢٨,٩%	٣٤,٤%	٣٢,٣%	-	-	-
EBIT	٢٦٣,٥	٣٢٣,٩	٣٢٩,١	٢٤,٩%	١,٦%	١١,٨%
صافي الربح	٢٧٠,٢	٢٩٨,٨	٣١٧,٩	١٧,٦%	٦,٤%	١١,٥%
ربح السهم	٠,٧٧	٠,٨٥	٠,٩١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@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 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 خسائر 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 والبيانات والتوقعات 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 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.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩