



زيادة المراكز

٥٨.٦	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١٩,٦	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١٢ أغسطس ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	
الإيرادات	٧٦١,٢	٧٠٨,٤	٨١٥,٠
النمو %	%٧,٥	%٧,٣-	%٧,١
صافي الربح	٩٨,٨	٨٠,١	١٠١,١
النمو %	%٢٣,٤	%٢٨,٨	%٢,٤
ربح السهم	٢,٢٠	١,٧٩	٢,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش إجمالي	%٢٣,٤	%٢٢,٤	%٢٤,٣
هامش صافي الربح	%١١,٣	%١٣,٠	%١٢,٤
مضاعف الربحية (مرة)	٢٧,٢	٢٢,٢	٢١,٧
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,١	٢,٠	١,٩
مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١١,٠	٩,٦	٨,٨

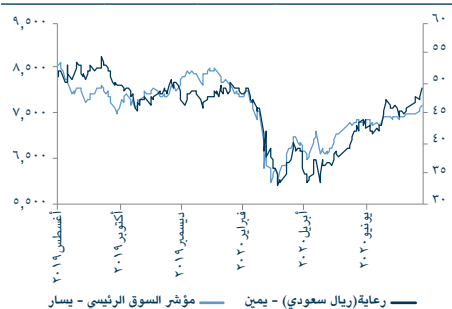
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٢	القيمة السوقية (مليار)
%٠,٨	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٢,٦ / ٥٥,٠	٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى
٤٤,٩	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

أعلنت الشركة الوطنية للرعاية الطبية - رعاية عن صافي ربح بقيمة ٢٥,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٧ ريال سعودي)، متفوقة بذلك على توقعاتنا البالغة ١١,٣ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات البالغ ١١,٨ مليون ريال سعودي. جاء النمو في صافي الربح بمعدل ٨٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من زيادة في الإيرادات بمعدل ٩,٥% مع اتساع هامش إجمالي الربح بمقدار ٩١٠ نقاط أساس. تفوقت إيرادات رعاية للربع الثاني ٢٠٢٠ على توقعاتنا. استمرت ارتفاع الإيرادات من وزارة الصحة نتيجة لإحالة المرضى المصابين بفيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، حيث سمحت الطاقة الاستيعابية لدى الشركة باستقبال الأعداد الكبيرة للمرضى. كان اتساع هامش إجمالي الربح ناتج عن تخفيض المصروفات التي يمكن التحكم بها، مع تخفيض في تكاليف الموظفين مع تقليص في النفقات العامة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٥٨.٦ ريال سعودي.

- أعلنت رعاية عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ٢٥,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٧ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١١,٣ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ١١,٨ مليون ريال سعودي. حققت الشركة زيادة في صافي الربح بنسبة ٨٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لزيادة الإيرادات بنسبة ٩,٥% مع اتساع هامش إجمالي الربح بمقدار ٩١٠ نقاط أساس خلال نفس فترة المقارنة. تم زيادة مخصصات الإصفاء لمواجهة أثر الذمم المدينة القديمة من الجهات الحكومية عدا المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، مما خفض من أثر زيادة الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح.
- بلغت إيرادات شركة رعاية في الربع الثاني ٢٠٢٠ مبلغ ٧٦١,٢ مليون ريال سعودي، بارتفاع بنسبة ٧,٥% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٠٨,٤ مليون ريال سعودي، حيث شهدت الشركة زيادة في عدد الإحالات من وزارة الصحة، حيث ساعدت زيادة طاقم التمريض في الربع الرابع ٢٠١٩ من استقبال المزيد من المرضى بمن فيهم المصابين بفيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

كان إجمالي الربح للربع عند ٩٨,٨ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٥٣,٩%. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ٢٣,٤%، أعلى من توقعاتنا بهامش ٢١,٠%. يرجع الارتفاع الكبير في هامش إجمالي الربح إلى تخفيض في الإنفاق القابل للتحكم وانخفاض التكاليف مع تخفيض في النفقات العامة وانخفاض تكاليف الموظفين. نعتقد أن الارتفاع الكبير في الهامش مرحلي لفترة قصيرة، لذلك سيعود الهامش إلى الانخفاض نحو مستوياته التاريخية.

- بلغ الربح التشغيلي ٢٩,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٩١,٤% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع صافي المصروفات التشغيلية للربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٨,٢% إلى ٢٩,١ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٥,٧ مليون ريال سعودي ومقابل ٢٢,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت نتائج شركة رعاية على توقعاتنا بصفة عامة، حيث ارتفعت الإيرادات خلال الربع بدعم من ارتفاع الإيرادات من وزارة الصحة كنتيجة لزيادة إحالات المصابين بفيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". لا نتوقع أن يستمر الارتفاع الكبير في هامش إجمالي الربح على المدى الطويل، ونتوقع انخفاضه من مستواه الحالي على مدار الأرباع القادمة. على المدى القريب، وبينما يستمر ارتفاع الإيرادات من مرضى المبيت، يحتمل حدوث تراجع كبير في إيرادات العيادات الخارجية، الأمر الذي يشكل ضغطاً على الهوامش وبالتالي على صافي الربح. نحدث من توقعاتنا لربح سهم في السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ٢,٢٠ ريال سعودي للسهم. على المدى المتوسط، نتوقع أن يكون كل من تحسن الهوامش من خلال التحكم بالتكاليف ونمو الإيرادات من الإضافات الجديدة في مستشفى رعاية الوطني من العوامل الرئيسية للنمو في الشركة. تعد النسبة العالية من الذمم المدينة لمؤسسات حكومية وشبه حكومية (شكلت ٧٢% من الذمم المدينة في السنة المالية ٢٠١٩) من المخاوف الرئيسية للشركة، قمنا بتقييم السهم بناء على المتوسط المرجح لكل من التقييم وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة والتقييم النسبي (متوسط الشركات المشابهة بمضاعف الربحية ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإطفاء) حيث أن ٥٠% من الوزن للتدفقات النقدية المخصومة و ٥٠% بطريقة التقييم النسبي، مع معدل نمو مستدام عند ٣,٠% ومعامل بيتا شهري لمدة خمس سنوات بمقدار ٠,٨٧، ومتوسط مرجح لتكلفة رأس المال بنسبة ٧,٨%. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٥٨.٦ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٦٩,٩	١٩٥,٠	١٨٦,٠	%٩,٥	%٤,٦-	%٣٢,٧
إجمالي الربح	٣٨,٣	٥٢,٢	٥٨,٩	%٥٣,٩	%١٢,٧	%٩٩,٨
إجمالي الهامش	%٢٢,٥	%٢٦,٨	%٣١,٦	-	-	-
EBIT	١٥,٦	٣٦,٢	٢٩,٨	%٩١,٤	%١٨,٠-	%١١٦,٠
صافي الربح	١٣,٨	٢٣,٢	٢٥,٨	%٨٦,٦	%٢٢,٣-	%١٢٨,٣
ربح السهم	٠,٣١	٠,٧٤	٠,٥٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

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

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.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@aljazaricapital.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 تصفيتهما 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 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 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