

■ نمو مستقر رغم ضغوط الهوامش

17 فبراير، 2025

التوصية	حياد	التغيير	5.1%
آخر سعر إغلاق	295.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	310.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.8%

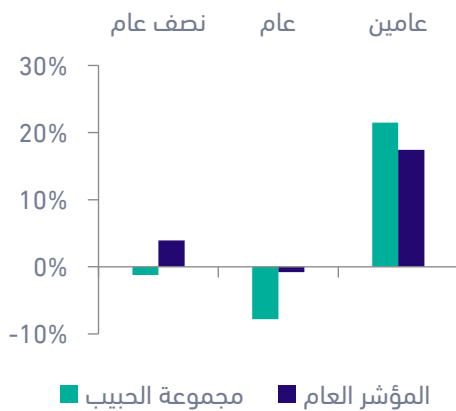
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	258.0/346.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	103,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	350
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	29.15%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	190,499
رمز بلومبيرغ	SULAIMAN AB

مجموعة الحبيب	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,129	2,486	26%	2,977	5%	3,058
الدخل الإجمالي	997	868	15%	992	1%	1,031
الهامش الإجمالي	32%	35%		33%	34%	
الدخل التشغيلي	624	534	17%	624	0%	634
صافي الدخل	614	525	17%	596	3%	603

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت مجموعة الحبيب الطبية عن تحقيق إيرادات قدرها 3.13 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2024، بارتفاع قدره 5% على أساس ربعي و26% على أساس سنوي، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 3.06 مليار ريال. وارتفعت الإيرادات السنوية بنسبة 18% لتصل إلى 11.2 مليار ريال، مدفوعة بنمو قطاعي المستشفيات والصيدليات. وجاء هذا النمو مدفوعًا بافتتاح مستشفىين كبيرين خلال العام، وهما مستشفى الصحافة في الرياض (أكبر مستشفى في القطاع الخاص بالمملكة) ومستشفى الفيحاء في جدة.
- على غرار الربع الثالث، استمر هامش الربح الإجمالي في التراجع ليصل إلى 31.9% في الربع الرابع مقارنة بـ 33.3% في الربع الثالث و34.9% في الربع الرابع من عام 2023، ويُرجح أن يكون افتتاح المستشفيات الجديدة أحد الأسباب، نظرًا لحاجتها إلى وقت للوصول إلى مستويات التشغيل الكاملة. فيما بلغت المصاريف التشغيلية 373 مليون ريال، وهو مستوى أفضل من توقعاتنا.
- سجلت مجموعة الحبيب الطبية صافي دخل قدره 614 مليون ريال، بارتفاع 17% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، ليأتي قريبًا من توقعاتنا البالغة 603 مليون ريال، لكنه تفوق على متوسط توقعات السوق البالغة 583 مليون ريال. فيما ظل الهامش الصافي شبه مستقر عند 19.6% في الربع الرابع. كما تم الإعلان عن توزيعات أرباح قدرها 1.23 ريال للسهم، مما رفع إجمالي التوزيعات إلى 4.77 ريال للسهم.
- في عام 2024، تمكنت المجموعة من افتتاح ست منشآت طبية في مختلف أنحاء المملكة، شملت مستشفى الصحافة والفيحاء، إلى جانب مستشفى صحة المرأة (توسعة لمستشفى التخصصي)، والتوسعة الخارجية للعيادات في القصيم، بالإضافة إلى مركزين طبيين في بريدة ومدينة الملك عبد الله الاقتصادية من بين المرافق الأخرى التي تم تشغيلها. وكما أشرنا في تقريرنا السابق، قد تواجه الهوامش بعض الضغوط على المدى القصير مع استمرار عمليات تشغيل المستشفيات الجديدة. يبقى السهم ضمن نطاق تداول محدود. نحافظ على توصيتنا بالحياد مع سعر مستهدف يبلغ 310.00 ريال للسهم.



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 ملاحظات 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 مسووبي 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.