

## نتائج أقل من التوقعات

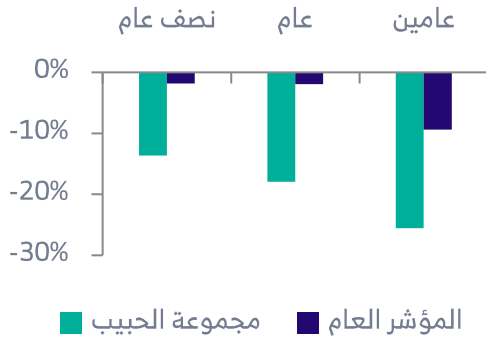
04 مايو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	232.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	260.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	215.0/289.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	81,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	350
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	29.14%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	181,403
رمز بلومبيرغ	SULAIMAN AB

مجموعة الحبيب	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,436	3,158	9%	3,701	7%	3,732
الدخل الإجمالي	956	1,028	7%	1,063	10%	1,120
الهامش الإجمالي	28%	33%		29%		30%
الدخل التشغيلي	588	626	6%	682	14%	717
صافي الربح	503	557	10%	651	23%	647

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- ارتفعت إيرادات مجموعة د. سليمان الحبيب بنسبة 9% على أساس سنوي بينما انخفضت بنسبة 7% على أساس ربعي لتصل إلى 3.4 مليار ريال، أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 3.7 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع أعداد المراجعين ونمو في جميع القطاعات (قطاع المستشفيات 8%، قطاع الصيدليات 12% وقطاع الحلول بنسبة 12%). أما على الأساس الربعي فقد تأثرت الإيرادات بموسمية رمضان حيث سجلت مجموعة الحبيب انخفاضاً في جميع القطاعات (قطاع المستشفيات 7%، قطاع الصيدليات 7%، قطاع الحلول بنسبة 11%).
- انخفض الدخل الإجمالي على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 7% و10% على التوالي، ويعزى ذلك إلى التكاليف الثابتة والمرتبطة بالتوسعات الأخيرة، إلى جانب الأثر الموسمي لشهر رمضان مما ضغط على الدخل والهامش الإجمالي. حيث تراجع الهامش الإجمالي من 33% في الربع الأول 2025 ومن 29% في الربع الرابع 2025 ليصل إلى 28% في الربع الأول 2026.
- بلغ الدخل التشغيلي 588 مليون ريال، منخفضاً بنسبة 6% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 717 مليون ريال، متأثراً بتراجع الدخل الإجمالي على الرغم من انخفاض التكاليف التشغيلية بنسبة 8% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 368 مليون ريال أقل من توقعاتنا البالغة 403 مليون ريال. ونتيجة لذلك تراجع الهامش التشغيلي بمقدار 271 نقطة أساس على أساس سنوي و133 نقطة أساس على أساس ربعي ليبلغ 17% وهو مستوى أقل من توقعاتنا عند 19%.
- سجلت مجموعة د. سليمان الحبيب صافي ربح قدره 503 مليون ريال منخفضاً على الأساس السنوي والربعي بنسبة 10% و23% على التوالي، أقل من توقعاتنا البالغة 647 مليون ريال ومن توقعات السوق البالغة 643 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى تباطؤ نمو الإيرادات نتيجة تزامن شهر رمضان في الربع الأول، وضغط تكاليف التوسعات والتي لاتزال في مرحلة النمو التشغيلي إلى جانب ارتفاع تكلفة التمويل.
- أعلن مجلس إدارة مجموعة د. سليمان الحبيب عن توزيع أرباح نقدية عن الربع الأول 2026، بمقدار ريال واحد لكل سهم. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 260.00 ريال مع خفض التوصية إلى الحياد بناء على افتراضات أكثر تحفظاً في ظل استمرار الضغوط على الهوامش مع محدودية التعافي على المدى القصير.

## 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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.