

استمرار التوسعات

27 أكتوبر، 2025

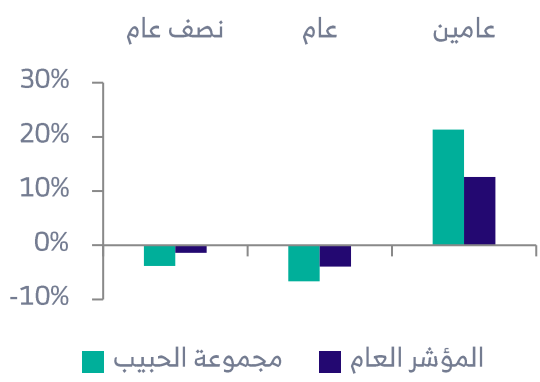
التوصية	التغيير	شراء	آخر سعر إغلاق
16.7%	عائد الأرباح الموزعة	274.20 ريال	
1.9%	إجمالي العوائد المتوقعة	320.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
18.6%			

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 227.7/30.8.0
القيمة السوقية (مليون ريال) 95,970
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 350
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %29.14
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 196,170
رمز بلومبيرغ SULAIMAN AB

مجموعة الحبيب	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,463	2,977	16%	3,384	2%	3,661
الدخل الإجمالي	1,050	992	6%	1,066	(2%)	1,153
الهامش الإجمالي	30%	33%		32%		32%
الدخل التشغيلي	666	624	7%	645	3%	70
صافي الربح	602	596	1%	591	2%	636

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت الإيرادات ارتفاعاً بنسبة 16% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 3.46 مليار ريال، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 3.66 مليار ريال، إذ توقعنا إقبلاً أكبر لهذا الربع. وبفضل التوسعات الكبرى خلال عام 2025، تواصل الشركة الرائدة في قطاع الرعاية الصحية تحقيق نمو في الإيرادات كل ربع. وخلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2025، ارتفعت إيرادات المستشفيات بنسبة 26% على أساس سنوي لتصل إلى 7.78 مليار ريال، في حين نمت إيرادات الصيدليات بنسبة 22% على أساس سنوي.
- فوجئنا بتراجع إضافي في الهامش الإجمالي إلى 30.3% في الربع الثالث 2025 مقارنة بـ 33.3% في العام الماضي و31.5% في الربع السابق، ويبدو أن ارتفاع التكاليف الثابتة الناتجة عن التوسعات كان له تأثير أكبر. في الوقت نفسه، لا نتوقع أي انخفاض جوهري إضافي في الهامش الإجمالي تحت هذه المستويات. أتت المصاريف التشغيلية منخفضة عند 384 مليون ريال مقابل 421 مليون ريال في الربع الثاني، ومرتفعة قليلاً عن 368 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي.
- في حين نما الدخل الإجمالي بنسبة 6% على أساس سنوي، وارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7%، إلا أن صافي الدخل سجل ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 1% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليصل إلى 602 مليون ريال، وهو قريب من توقعاتنا البالغة 636 مليون ريال. تمكنت الشركة من الحفاظ على هامش صافي شبه مستقر على أساس ربعي عند 17.4%، رغم أنه أقل بكثير من 20.0% المسجل في العام الماضي، بفضل ضبط التكاليف التشغيلية.
- أعلنت المجموعة عن خطط لافتتاح مستشفياتين جديدين في الرياض والدمام بتكلفة قدرها 2 مليار ريال، حيث من المتوقع أن يبدأ البناء في نهاية عام 2025 وتبدأ العمليات التجارية في عام 2029. وبالنظر إلى موقعها المتميز في السوق، نرى أن الشركة تمثل فرصة جيدة للاستفادة من نمو قطاع الرعاية الصحية. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 320.00 ريالاً مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء.



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 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 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.