

الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية) نظرة على نتائج الربع الثاني 2026

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	162.0
التغير	43.4%

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 30 يوليو 2026

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	1,600	1,294	1,082
النمو %	23.7%	19.6%	17.8%
إجمالي الربح	589	454	370
الربح التشغيلي	355	297	247
صافي الربح	318	298	241
النمو %	6.8%	23.8%	41.7%
ربح السهم	7.13	6.65	5.37
التوزيعات للسهم	3.00	2.00	2.00

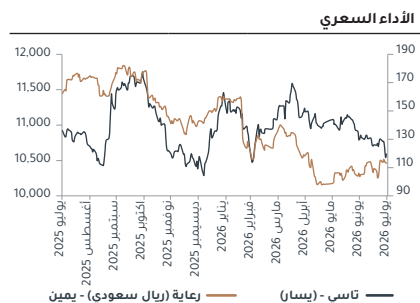
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	36.8%	35.1%	34.2%
هامش الربح التشغيلي	22.2%	22.9%	22.8%
هامش صافي الربح	19.9%	23.0%	22.3%
مكرر الربحية (مرة)	19.9	25.1	32.5
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	3.4	4.6	5.4
EV/EBITDA (مرة)	13.7	21.2	26.9
عائد توزيع الأرباح	2.1%	1.2%	1.1%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	القيمة السوقية (مليار)
منذ بداية العام حتى تاريخه %	20.8%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	94.9/183.5
عدد الأسهم القائمة (مليون)	44.7

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول
عبد الله عمر
+966 54 796 3867
a.umer@aljaziracapital.com.sa

الشركة تحقق أداء قياسي بدعم من ارتفاع صافي الربح نتيجة تعافي إيرادات إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية والنمو القوي في أعداد المرضى

حققت الشركة الوطنية للرعاية الطبية نتائج قوية خلال الربع الثاني 2026 حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 17.6% عن الربع المماثل من العام السابق و79.1% عن الربع السابق ليصل إلى 94 مليون ريال سعودي، ليتجاوز بشكل كبير توقعاتنا البالغة 67 مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ 72 مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح أعلى من التوقعات بدعم من نمو الإيرادات عن المتوقع والتعافي الكبير في هامش إجمالي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.7% بدعم من تعافي إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية والنمو الكبير في إيرادات التأمين وارتفاع أعداد المرضى بنسبة 20% وتحسن مزيج إيرادات قطاعات الدافعين. ساهم الارتفاع الكبير في إيرادات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في استمرار ارتفاع هامش إجمالي الربح عند 37.1% على الرغم من ضغوط التكلفة. على الرغم من ذلك، تعافى هامش إجمالي الربح بشكل كبير عن الربع السابق بسبب عودة العمليات إلى مستوياتها الطبيعية بعد انحسار التأثير الموسمي لشهر رمضان. ساهمت كفاءة التشغيل والإدارة الفعالة للتكاليف وانخفاض مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة في ارتفاع هامش الربح التشغيلي بشكل كبير. لا تزال متفائلين حول التوقعات المتوسطة الأجل لرعاية بدعم من استمرار زيادة الطاقة الاستيعابية والنمو الجيد في أعداد المرضى وتحسن مستويات الإشغال واستمرار ارتفاع الهوامش. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 162.0 ريال سعودي للسهم.

ارتفع صافي ربح الشركة الوطنية للرعاية الطبية في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 17.6% و79.1% عن الربع السابق إلى 94 مليون ريال سعودي. كانت النتائج أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 67 مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ 72 مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة نمو الإيرادات عن المتوقع وارتفاع هامش إجمالي الربح. كان نمو صافي الربح بدعم من نمو المبيعات بنسبة 14.7% وانخفاض معدل المصاريف التشغيلية إلى المبيعات بمقدار 205 نقاط أساس بسبب انخفاض مخصص الخسائر الائتمانية المتوقعة وضبط التكاليف.

ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.7% و17.6% عن الربع السابق إلى 456 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة 420 مليون ريال سعودي بنسبة 8.7%). جاء النمو بدعم من عدة عوامل. منها: (1) ارتفاع أعداد المرضى عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 20% (2) تعافي إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 27.8% (3) ارتفاع إيرادات التأمين (4) تحسن مزيج إيرادات قطاعات الدافعين. كان النمو شاملاً. حيث حققت المرافق القديمة تعافي ملحوظ في وتيرة النشاط. على الرغم من الارتفاع القوي في الإيرادات، نعتقد أن استمرار تعافي إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية يعد عاملاً رئيسياً يستحق المتابعة، حيث ساهمت بنسبة 41.4% من إيرادات الربع الثاني 2026 (مقابل 37.1% في الربع الثاني 2025).

ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.6% و37.9% عن الربع السابق، إلى 169 مليون ريال سعودي. أعلى من توقعاتنا البالغة 141 مليون ريال سعودي بنسبة 20.2%. على الرغم من ضغوط التكاليف، استقر هامش إجمالي الربح عند 37.1% مقابل توقعاتنا البالغة 33.5% وذلك نتيجة الارتفاع الكبير في إيرادات إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية. تعكس مرونة أداء الهامش قدرة الشركة على استيعاب ارتفاع التكاليف من خلال نمو الإيرادات القوي. ارتفع هامش إجمالي الربح عن الربع السابق بنحو 544 نقطة أساس بعد انخفاضه إلى أدنى مستوى له في الربع الأول 2026 عند 31.6%. يعكس التعافي الكبير في هامش إجمالي الربح عودة العمليات إلى مستوياتها الطبيعية بعد انحسار التأثير الموسمي لشهر رمضان خلال الربع السابق.

ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 25.6% و69.5% عن الربع السابق إلى 107 مليون ريال سعودي. أعلى من توقعاتنا البالغة 78 مليون ريال سعودي بنسبة 37.5%. ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 203 نقطة أساس و716 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 23.4% بدعم من كفاءة التشغيل نتيجة ارتفاع أعداد المرضى وارتفاع هامش إجمالي الربح وانخفاض معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 205 نقطة أساس إلى 13.7% مقابل 15.7% في الربع الثاني 2025.

النظرة العامة والتقييم: حققت الشركة الوطنية للرعاية الطبية أداءً قوياً خلال الربع الثاني 2026، حيث تجاوز صافي الربح توقعاتنا ومتوسط التوقعات بشكل كبير وذلك بدعم من نمو الإيرادات القوي وتعافي الأرباح التشغيلية بشكل كبير. ساهم التعافي في إحالات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية والنمو القوي في التأمين وارتفاع أعداد المرضى وتحسن مزيج إيرادات قطاعات الدافعين في تحقيق إيرادات ربع سنوية قياسية، فيما عززت كفاءة التشغيل وضبط التكاليف نمو صافي الربح بشكل ملحوظ. نستمر في نظرتنا الإيجابية حول توقعات صافي الربح للشركة الوطنية للرعاية الطبية على المدى المتوسط بدعم من استمرار زيادة الطاقة الاستيعابية والنمو الجيد في أعداد المرضى وتحسن مستويات الإشغال واستمرار ارتفاع هامش الربح. يتداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام 2026 عند 17.2 مرة. بالتالي، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف 162.0 ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربع سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	398	388	456	14.7%	17.6%	8.7%
إجمالي الربح	147	123	169	14.6%	37.9%	20.2%
هامش إجمالي الربح	37.1%	31.6%	37.1%	-	-	-
الربح التشغيلي	85	63	107	25.6%	69.5%	37.5%
صافي الربح	80	52	94	17.6%	79.1%	40.8%
ربح السهم	1.79	1.17	2.10	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 عمومًا 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية 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 بتفنيذ 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة 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 والتصريحات بخصوص الاتفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمار في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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، وأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود. والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.