

مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية

نظرة على نتائج الربع الثاني 2026

نمو قوي في صافي الربح بدعم من تعافي الهوامش بأعلى من المتوقع.

ارتفع صافي ربح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.1% و31.7% عن الربع السابق إلى 663 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 630 مليون ريال سعودي بنسبة 5.1% وأعلى من متوسط توقعات البالغ 611.9 مليون ريال سعودي بنسبة 8.2%. مع ذلك، فإن الأداء التشغيلي الذي جاء أفضل من المتوقع قابله جزئياً تأثير سلبي لبنود غير تشغيلية غير مواتية، مما حد من نمو صافي الربح. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18.4% بدعم من النمو الجيد في أعداد كل من مرضى العيادات ومرضى المبيت. انخفض هامش إجمالي الربح عن مستوياته التاريخية نتيجة استمرار زيادة تشغيل المستشفيات التي تم افتتاحها حديثاً، لكنه تعافى عن الربع السابق، مما يعكس عودة الأمور إلى طبيعتها بعد التأثير الموسمي لشهر رمضان وعيد الفطر. نرفع توصيتنا إلى "زيادة المراكز" بدعم من تعافي الربحية بأعلى من المتوقع وتحسن معدلات تشغيل المستشفيات وتصحيح سعر السهم بنسبة 19.4% لفترة 6 أشهر الماضية.

- ارتفع صافي ربح سليمان الحبيب خلال الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.1% و31.7% عن الربع السابق ليصل إلى 663 مليون ريال سعودي. ارتفعت الأرباح بشكل كبير مدعومة بنمو الإيرادات بنسبة 18.4% على الرغم من انكماش إجمالي الهوامش عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 100 نقطة أساس. استمر الأداء العام أعلى من التوقعات، حيث جاء صافي الربح أعلى من تقديرنا البالغة 630 مليون ريال سعودي بنسبة 5.1% ومن متوسط التوقعات البالغ 611.9 مليون ريال سعودي بنسبة 8.2%. مع ذلك، فإن الأداء التشغيلي الذي جاء أفضل من المتوقع قابله جزئياً تأثير سلبي لبنود غير تشغيلية غير مواتية، مما حد من نمو صافي الربح.

- ارتفعت الإيرادات في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 18.4% و16.6% عن الربع السابق إلى 4,006 مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة 3,852 مليون ريال سعودي بنسبة 4.0%. جاء هذا النمو بدعم من نمو إيرادات قطاع المستشفيات (يشكل نحو 77% من إجمالي الإيرادات) بنسبة 17.1% عن الربع المماثل من العام السابق، يليه قطاع الصيدليات (يشكل نحو 21% من الإيرادات) بارتفاع 21.6% وقطاع الحلول بارتفاع 46.7% خلال نفس الفترة. يأتي النمو الجيد في الإيرادات بدعم من ارتفاع أعداد مرضى المبيت والعيادات الخارجية خلال الربع.

- ارتفع إجمالي الربح في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 14.6% إلى 1,222 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة 1,098 مليون ريال سعودي بنسبة 11.3%). مع ذلك، انخفض هامش إجمالي الربح بنحو 100 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى 30.5% (أعلى من توقعاتنا البالغة 28.5% بنحو 200 نقطة أساس). لكنه ارتفع عن الربع السابق بنحو 268 نقطة أساس بعد انخفاضه إلى أدنى مستوى له في الربع الأول 2026 عند 27.8%. يعكس التعافي الكبير في هامش إجمالي الربح عن الربع السابق عودة العمليات بعد التأثير الموسمي لشهر رمضان وعطلة عيد الفطر خلال الربع السابق. على الرغم من هذا التعافي، لا تزال هوامش إجمالي الربح أقل من نطاقها التاريخي البالغ 33-34%. حيث إن المستشفيات التي تم افتتاحها خلال العامين الماضيين لا تزال في مرحلة التشغيل التدريجي.

- ارتفع الربح التشغيلي في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 19.5% و31.1% عن الربع السابق إلى 770 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة 701 مليون ريال سعودي بنسبة 10.0%). ارتفع هامش الربح التشغيلي في الربع الثاني 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 17 نقطة أساس و212 نقطة أساس عن الربع السابق إلى 19.2%. أعلى من توقعاتنا البالغة 18.2% بمقدار 103 نقاط أساس. عاد معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى مستوياته الطبيعية حيث ارتفع بنحو 117 نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى 11.3% بدعم من استمرار تحسن معدلات تشغيل المستشفيات التي تم افتتاحها مؤخراً.

النظرة العامة والتقييم: حققت مجموعة الدكتور سليمان الحبيب نتائج قوية في الربع الثاني 2026، حيث تجاوزت الأرباح توقعاتنا ومتوسط التوقعات بدعم من نمو الإيرادات بشكل كبير وتعافي هوامش إجمالي الربح بأعلى من التوقعات. نعتقد أن تحسن مسار الهوامش واستمرار ارتفاع معدلات التشغيل في المستشفيات التي تم تشغيلها مؤخراً، يعزز فرص تحقيق نمو إضافي في الأرباح على المدى المتوسط. أيضاً، بعد التراجع الأخير في سعر السهم بنسبة 19.4% خلال 6 أشهر الماضية، يوفر التقييم الحالي فرصة استثمارية جذابة. قمنا برفع توصيتنا للسهم إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف عند 270.7 ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني 2025	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير السنوي	التغير الربحي سنوي	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	3,384	3,436	4,006	18.4%	16.6%	4.0%
إجمالي الربح	1,066	956	1,222	14.6%	27.8%	11.3%
هامش إجمالي الربح	31.5%	27.8%	30.5%	-	-	-
الربح التشغيلي	645	588	770	19.5%	31.1%	10.0%
صافي الربح	591	503	663	12.1%	31.7%	5.1%
ربح السهم	1.69	1.44	1.89	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	270.7
التغير	27.5%

المصدر: موقع تداول "الأسعار كما في 23 يوليو 2026"

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)	2025	2024	2023
الإيرادات	13,707	11,200	9,508
النمو %	22.4%	17.8%	14.4%
إجمالي الربح	4,207	3,744	3,270
الربح التشغيلي	2,619	2,356	2,096
صافي الربح	2,401	2,315	2,046
النمو %	3.7%	13.2%	23.9%
ربح السهم	6.86	6.62	5.85
التوزيعات للسهم	4.83	4.77	4.32

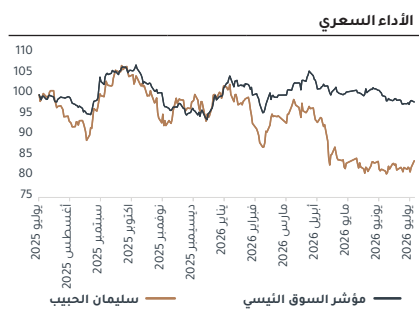
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية	2025	2024	2023
هامش إجمالي الربح	30.6%	33.4%	34.3%
هامش الربح التشغيلي	19.1%	21.0%	22.0%
هامش صافي الربح	17.5%	20.6%	21.5%
مكرر الربحية (مرة)	41.3	42.4	48.6
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	12.6	13.7	15.3
EV/EBITDA (مرة)	30.3	37.2	42.3
عائد توزيع الأرباح	1.7%	1.7%	1.5%

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية	
القيمة السوقية (مليار)	75.2
منذ بداية العام حتى تاريخه %	-16.3%
السعر الأعلى - الأدنى خلال 52 أسبوع	210.1/281.2
عدد الأسهم القائمة (مليون)	350

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



محلل أول

عبد الله عمر

+966 54 796 3867

a.umer@aljaziracapital.com.sa

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.