

انخفاض صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٤ نتيجة انكماش هامش إجمالي الربح و عكس مخصصات غير متكررة في فترات المقارنة السابقة، فيما بلغت الإيرادات أعلى مستوى لها حتى تاريخه

أعلنت شركة رعاية عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٤ بنحو ٦٠,٢ مليون ريال سعودي، بانخفاض ١٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ١٣,٤٪ في ظل ضغط الهوامش، كما تضمنت فترات المقارنة عكس لمخصصات الزكاة والذمم. أيضاً، جاء صافي الربح أقل من توقعاتنا البالغة ٦٩,٧ مليون ريال سعودي بنسبة ١٣,٧٪ وأقل من متوسط التوقعات بنسبة ١٥,٨٪. بالرغم من ذلك، حققت شركة رعاية للربع محل المراجعة أعلى إيرادات في تاريخها بلغت ٣٢٥,٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من تحسن مزيج العملاء وزيادة أعداد مرضى العيادات الخارجية بنسبة ١٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. بالرغم من الإيرادات القياسية، تقلص هامش إجمالي الربح إلى أدنى مستوى خلال ١٢ شهراً الأخيرة ليصل إلى ٣٤,٢٪، لكنه جاء أعلى بمقدار ٩٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق (تقلص بمقدار ٢٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق) وذلك بسبب تكلفة المواد الاستهلاكية لمزيج الحالات خلال الربع. جاء معظم الفرق من توقعاتنا من اختلاف هامش إجمالي الربح عن توقعاتنا بهامش ٣٦,٢٪ بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس، بينما جاءت نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات للربع حول مستواها الطبيعي عند ١٢,٥٪ (أقل من الربع السابق بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس وأعلى من الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٤٠ نقطة أساس) حيث تضمنت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٣ عكس لمخصصات. نتوقع أن يستمر الضغط على هامش إجمالي الربح بسبب الاستحواذ على مستشفى السلام الذي يعتبر من الفئة (ج) مع استمرار نمو الإيرادات على المدى القريب، مع استمرار تأثير التعاقد مع مدينة الأمير سلطان الطبية وكذلك الرفع التشغيلي في مستشفى رعاية - الحرم. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٠٢,٠ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة رعاية عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢٤ بقيمة ٦٠,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ١٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ١٣,٤٪) حيث تأثرت بتقلص هامش إجمالي الربح و بسبب عكس مخصصات لفترات المقارنة (صافي دخل من الخسائر الإثمانية المتوقعة بقيمة ٨,٤ مليون ريال سعودي نتيجة عكس المخصصات في الربع الثالث ٢٠٢٣ ومساهمة إيجابية من مخصص الزكاة بقيمة ٤,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٤). أيضاً، تأثر صافي الربح للربع محل المراجعة من ارتفاع تكلفة التمويل وانخفاض الدخل من المراجعة نتيجة لانخفاض الدوائج. على المستوى التشغيلي، تراجع صافي الربح إلى ٦٠,٢ مليون ريال سعودي بسبب تقلص هامش إجمالي الربح، وذلك أقل من تقديراتنا البالغة ٦٩,٧ مليون ريال سعودي بفارق ١٣,٧٪ وأقل من متوسط التقديرات البالغة ٧١,٥ مليون ريال سعودي بنسبة ١٥,٨٪.

ارتفعت الإيرادات إلى أعلى مستوى تاريخي عند ٣٢٥,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٢٪ و ٩,٨٪ عن الربع السابق بدعم من تحسن مزيج العملاء وافتتاح مستشفيات البلد والحرم. جاءت الإيرادات متوافقة مع توقعاتنا البالغة ٣٢١,٧ مليون ريال سعودي، بفارق ١,٨٪ فقط. ارتفعت إيرادات مرضى العيادات الخارجية خلال الربع بنسبة ١٢٪، فيما استقرت إيرادات مرضى المبيت نسبياً حول مستوى الربع المماثل من العام السابق بانخفاض يقارب ١٪. استمر ارتفاع أعداد مرضى المبيت للثلاث أرباع الماضية بالمقارنة مع الربع السابق، وذلك بعد استكمال العقد مع الحرس الوطني في الربع الثاني ٢٠٢٣ حيث شكل أساس مرتفع للمقارنة. جاء معدل الإشغال في كافة مستشفيات الشركة خلال ٩ أشهر الأولى من ٢٠٢٤ عند ٦٦,٨٪.

بلغ إجمالي الربح للربع مبلغ ١١١,٥ مليون ريال سعودي، أقل بنسبة ٧,١٪ من توقعاتنا البالغة ١٢٠,١ مليون ريال سعودي، فيما بلغ هامش إجمالي الربح للربع ٣٤,٢٪، ارتفاعاً عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٩٠ نقطة أساس وانخفاض ٢٢٠ نقطة أساس عن الربع السابق نتيجة تكلفة المواد الاستهلاكية لمزيج الحالات خلال الربع، وذلك أقل بنحو ٢٠٠ نقطة أساس عن توقعاتنا بهامش ٣٦,٢٪. كان معظم الارتفاع في تكلفة الإيرادات من الرواتب والمزايا التي ارتفعت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢٪ بسبب افتتاح مستشفيات البلد والحرم خلال نفس الفترة.

بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ٧٠,٩ مليون ريال سعودي (مقابل توقعاتنا ٧٩,٠ مليون ريال سعودي)، أقل الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٤٪ بسبب عكس مخصصات خسائر الائتمان في ربع الأساس، بينما جاء أعلى من الربع السابق بنسبة ٨,٨٪. بلغ معدل النفقات التشغيلية إلى الإيرادات ١٢,٥٪، أقل من الربع السابق بمقدار ٢٠٠ نقطة أساس وأعلى من الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٦٤٠ نقطة أساس بسبب عكس مخصصات خسائر الائتمان بنحو ٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٣. في حين شهد هذا الربع ارتفاعاً في المخصصات لعملاء التأمين التي يتوقع انخفاضها في فترات لاحقة. جاء معدل النفقات التشغيلية إلى الإيرادات متوافقاً مع توقعاتنا عند ١٢,٣٨٪.

النظرة العامة والتقييم: أظهرت نتائج الربع الثالث ٢٠٢٤ نمو إيرادات جيد لشركة رعاية بدعم من المنشآت الجديدة وزيادة زيارات العيادات الخارجية. بالرغم من ذلك، كما تأثر صافي الربح للربع في ظل غياب عكس مخصصات مثل ما حدث في فترات المقارنة مما شكل ضغطاً على صافي الربح. جاء الفارق عن توقعاتنا بسبب هامش إجمالي الربح، بينما كان معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات متوافقاً مع توقعاتنا. نتوقع استمرار الضغط على هامش إجمالي الربح على المدى القريب مع بدء تشغيل مستشفى الحمراء ومرافق الصحة النفسية قبل دمج منشآت الفئة "ج". نتوقع أن يؤدي كل من الاستحواذ على مستشفى السلام (سيظهر تأثيره في نتائج الربع الرابع ٢٠٢٤) والعقد مع مدينة الأمير سلطان الطبية وبدء تشغيل منشأة الحرم إلى تحسين الأداء على المدى القريب، في حين من المتوقع أن تؤدي توسعة مستشفى النرجس إلى تحسين الأداء على المدى الطويل وذلك بإضافة ٤٠٠ سرير (سيتم إضافتها تدريجياً وصولاً إلى العام ٢٠٢٨). نتوقع صافي ربح في ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ عند ٣١٠,١ مليون ريال سعودي و ٣٤٠,٨ مليون ريال سعودي، نمو بنسبة ٢٨,٧٪ و ٩,٩٪ على التوالي، بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٤,٢ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٠٢,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٧٥,٤	٢٩٦,٨	٣٢٥,٨	١٨,٢٪	١,٨٪
إجمالي الربح	٩١,٨	١٠٨,٢	١١١,٥	٢١,٥٪	٧,١٪
هامش إجمالي الربح	٣٣,٣٪	٣٦,٤٪	٣٤,٢٪	-	-
الربح التشغيلي	٧٤,٩	٦٥,١	٧٠,٩	٥,٤٪	١٠,٣٪
صافي الربح	٧٣,٤	٦٩,٥	٦٠,٢	١٨,٠٪	١٣,٧٪
ربح السهم	١,٦٤	١,٥٥	١,٣٤	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٠٢,٠
التغير في السعر*	٩,٨٪

المصدر: تداول * السعر كما في ٢١ أكتوبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
الإيرادات	٩١٨	١,٠٨٢	١,٢٨٢
النمو %	٨,٦٪	١٧,٨٪	١٨,٥٪
صافي الربح	١٧٠,١	٢٤٠,٩	٣١٠,١
النمو %	٢٤,٧٪	٤١,٧٪	٢٨,٧٪
ربح السهم	٣,٧٩	٥,٣٧	٦,٩١
التوزيعات للسهم	١,٠٠	٢,٠٠	٢,٢٥

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٣١,٦٪	٣٤,٢٪	٣٦,٣٪
هامش ربح التشغيل	٢٠,٦٪	٢٢,٨٪	٢٣,٦٪
هامش صافي الربح	١٨,٥٪	٢٢,٣٪	٢٤,٢٪
هامش EBITDA	٢٥,١٪	٢٦,٩٪	٢٧,٢٪
العائد على حقوق المساهمين	١٢,٦٪	١٤,٢٪	١٧,٧٪
مكرر الربحية	١٩,٥	٣٢,٥	٢٦,٦
مكرر القيمة الدفترية	٢,٦	٥,٤	٥,٠
قيمة المنشأة إلى EBITDA	١٣,٣	٢٦,٨	٢٣,٦
عائد توزيع الأرباح	١,٤٪	١,١٪	١,٢٪

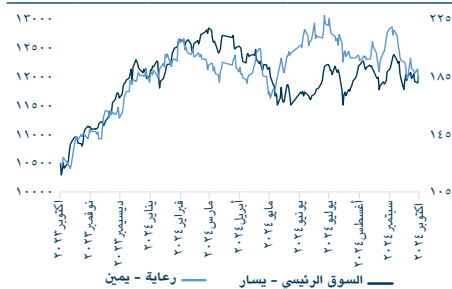
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٨,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	٨,٩٥٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٢٧,٦ / ١٢٠,٠
الأسهم القائمة (مليار)	٤٤,٨٥

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

ابراهيم عليوات

٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق 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 عموماً 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 أسواق الأسهم والسندات 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 المبينة 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 والتوصيات بخصوص الآفاق 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩