

السعر المستهدف: 50 ريال للسهم
سعر الحالي: 42.4 ريال للسهم
نسبة الارتفاع: 18% (عائد التوزيعات: 2.3%)
التوصية: زيادة المراكز

الشركة الطبية العربية العالمية القابضة (طبية) نحافظ على سعر 50 ريال للسهم

- أدى التأخير في الفوز بعقود المعدات الطبية وعقود تسليم المفتاح إلى انخفاض الإيرادات عما كان متوقعًا في عام 2022 على الرغم من أن النصف الثاني من عام 2022 كان متوافقًا مع الأنماط السابقة.
- المزيد من التأخير سيكون بمثابة عبء في حين أن العائدات من الأعمال الجديدة ذات الهامش المرتفع هي محرك رئيسي للأرباح.
- نحن نقيم طبية بمكرر ربحية 16 ضعفًا ونحافظ على السعر المستهدف عند 50 ريال سعودي للسهم، مما يعني ارتفاعًا بنسبة 18%. ارتفع السهم بأكثر من 30% من أكتوبر لكنه انعكس لجني الأرباح ونتائج 2022 الأقل من المتوقعة.

تطورات الأعمال: في السنة المالية 22، سجلت الشركة نموًا في الإيرادات بنسبة 3.9% على أساس سنوي مدعومًا بمساهمة إيجابية من شركة العناية الطبية المبتكرة القابضة (مركز نيويو الطبي) وزيادة الطلب على الإمدادات الطبية، معوضه جزئيًا بانخفاض حجم مبيعات المعدات الطبية. لا تزال المعدات الطبية نقطة تركيز الإدارة المتفائلة بتحويل الإيرادات إلى النصف الأول من عام 23 (محسوبة في تقييمنا). ظل الهامش الإجمالي مستقرًا بشكل عام كما هو متوقع. ومع ذلك، انخفض صافي الربح بنسبة 68.7% ليصل إلى 26 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع تكاليف التمويل بسبب ارتفاع الديون وارتفاع أسعار الفائدة حيث قامت الشركة بالاقتراض للاستحواذ على مركز نيويو الطبي في النصف الثاني من عام 22.

الأعمال الجديدة: سيساعد تأثير مركز نيويو على مدار العام في تحقيق نمو في الإيرادات بنسبة 21%. بخلاف ذلك، فإننا نأخذ في الحسبان نموًا منخفضًا من الأعمال الأساسية ونمو مبيعات سنوي مرتفع من مركز نيويو مع الأخذ في الاعتبار الدافع الإيجابي من شركة المختبرات الطبية السعودية التابعة لها بنسبة 50%، والتي يمكن أن تساهم بأكثر من 10 ملايين ريال سعودي في صافي الأرباح اعتبارًا من عام 2024. هذا يمكن أن يعوض أي تأخير محتمل في الأعمال الأساسية. يمكن أن تتحسن الهوامش مع زيادة هوامش الأعمال الجديدة وبما أن التكاليف العامة والإدارية يمكن أن تتخفف نظرًا لوجود تكاليف غير متكررة تتعلق بالمبادرات الجديدة والتكامل المرتبط بها.

المخاطر: تتمثل المخاطر التقييم في الذمم المدينة المتأخرة، وسعر الفائدة، والأرباح الأضعف من المتوقع للاستثمارات الجديدة، وعدم السيولة نظرًا لوجودها في سوق نيوم. عدم وجود رؤية واضحة في مجال المعدات الطبية بسبب التحول طويل الأجل في حصة السوق من الرعاية الصحية العامة إلى الرعاية الصحية الخاصة، نظرًا لتعرضها الكبير للمؤسسات الحكومية.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2024	م 2023	2022	2021	(مليون ريال سعودي)
811	775	643	619	الإيرادات
5%	21%	4%	-24%	معدل نمو الإيرادات
204	194	154	144	إجمالي الدخل
25.1%	25.0%	24.0%	23.2%	هامش إجمالي الدخل
115	107	71	114	EBITDA
62	50	26	82	صافي الربح
7.6%	6.5%	4.0%	13.3%	هامش الربح
3.1	2.5	1.3	4.1	ربحية السهم (ريال)
1.9	1.0	3.0	4.1	توزيعات السهم (ريال)
13.6x	16.8x	32.6x	10.2x	مكرر الربحية

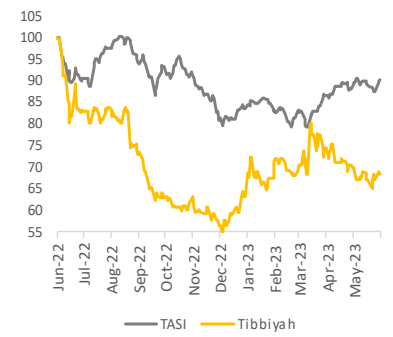
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

9530	مؤشر نمو
847	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
0.4	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
25%	نسبة الاسهم الحرة
0.2%	نسبة المستثمرين الأجانب
1.12%	حجم الشركة في سوق نمو

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر نمو



المصدر: بلومبيرج

British Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

British.devassy@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com

