



تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لسهم شركة الحمادي القاضة



يناير
٢٠٢٥

إخلاء
مسؤولية
وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير .

الملخص والتوصية

التوصية	
شراء	التوصية
إيجابية	النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة
41.70 ريال سعودي	السعر السوقي الحالي للسهم كما في 2025/01/15
53.65 ريال سعودي	القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)
29%	الربح الرأسمالي المتوقع
عبدالعزیز محمد الجمادي	المساهمین الرئيسین
10.88%	نسبة الملكية للمساهمين الرئيسيين
4007	كود شركة الجمادي القابضة في "تداول"
71.80 ريال سعودي	أعلى سعري سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)
37.90 ريال سعودي	أقل سعري سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/السهم)
6.67 مليار ريال سعودي	القيمة السوقية لشركة الجمادي القابضة
8.59%	التغير من بداية العام

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تمت التغطية البحثية لشركة الجمادي القابضة (رمز 4007 في سوق الأسهم السعودية - تداول) حيث تم تحديد القيمة العادلة لسهم الجمادي القابضة عند 53.65 ريال سعودي للسهم مما يعنى عائد رأسمالي محتمل يبلغ 29% فوق السعر السوقي الحالي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير وهو 41.70 ريال للسهم ، وبالتالي تكون التوصية شراء.

في الواقع تم تقييم سهم شركة الجمادي القابضة وفقا لمنهجيتين مختلفتين وفقا للافتراضات المبينة في نماذج التقييم المالي في هذا التقرير ، حيث نتج عن منهجية خصم التدفقات النقدية قيمة عادلة لسهم الجمادي القابضة بلغت 43.71 ريال سعودي للسهم بينما نتج عن منهجية المقارنة بالأقران وفقا لمكررات الأرباح لسوق الأسهم السعودي (ناسي) ومؤشر قطاع الرعاية الصحية ولتوقعاتنا لأرباح شركة الجمادي القابضة ، قيمة عادلة بلغت 63.59 ريال سعودي للسهم ، وبمنح أوزان نسبية متساوية لنتائج المنهجيتين ، تكون القيمة العادلة المحسنة كمتوسط مرجح لسهم الجمادي القابضة هي 53.65 ريال سعودي للسهم مع توصية بالشراء عند السعر السوقي الحالي للسهم وهو 41.70 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير.

في الواقع إن شركة الجمادي القابضة تتبع استراتيجية عمل في مجال الرعاية الصحية والصناعات الدوائية في السعودية يمكن إنجازها بأنها استراتيجية للتكامل الرأسي حيث أن شركة الجمادي القابضة تعمل حاليا في قطاع المستشفيات وفي قطاع صناعة الأدوية وفي قطاع استيراد وتوزيع اللقاحات وفي قطاع توزيع الأدوية بالتجزئة من خلال صيدليات مستشفيات المجموعة أو بيع الأدوية من خلال الأونلاين وكذلك مخازن توزيع الأدوية حيث تستهدف إطلاق عدد 5 مخازن لتوزيع الأدوية. وتجدر الإشارة إلى أن شركة الجمادي لديها تركيز جغرافي في نشاط الرعاية الصحية والخدمات الطبية حيث أن مستشفيات المجموعة القائمة حاليا وكذلك تلك التي مازالت قيد التطوير والإنشاء تقع جميعها داخل مدينة الرياض فقط.

تقدم شركة الجمادي القابضة خدماتها الطبية والرعاية الصحية من خلال مستشفى الزهراء ومستشفى السعودي وكلاهما يقعان داخل مدينة الرياض ولهما طاقة تشغيلية تبلغ 600 سرير (أو غرفة) و220 عيادة خارجية وهي الطاقة التشغيلية الإجمالية لهما. بينما تتوقع المجموعة إنهاء عمليات التطوير في مستشفى العليا بالرياض وبدء التشغيل في عام 2026 بطاقة 200 سرير (أو غرفة) و120 عيادة خارجية ومركز للطب الرياضي ومركز لعلاج الأورام. على أن يبدأ التشغيل التجاري للمستشفى الرابعة وهي مستشفى النرجس والتي تقع في مدينة الرياض أيضا في عام 2028 بطاقة تشغيلية 200 سرير (أو غرفة) و120 عيادة خارجية ومركز لجراحات التجميل ومركز لإعادة التأهيل. وبالتالي تكون الطاقة التشغيلية لمستشفيات الجمادي القابضة في الرياض شاملة القائمة والتي هي قيد التطوير أو الإنشاء هي 1000 سرير (أو غرفة فردية) و480 عيادة خارجية وستكون تلك القدرات عاملة فعليًا بالكامل بحلول عام 2028.

بينما تمارس شركة الجمادي القابضة أنشطتها الأخرى مثل تصنيع الأدوية من خلال شركائها التابعة العاملة في تصنيع الأدوية وتمارس نشاط بيع الأدوية بالتجزئة من خلال صيدليات مستشفيات المجموعة ومخازن الأدوية التابعة لها ومن خلال الأونلاين من خلال الشركات التابعة المبينة في الجزء الخاص بتعريف الشركة في هذا التقرير. وتجدر الإشارة إلى أنه مؤخرا وقعت شركة سدير للأدوية (التي تمتلكها الجمادي حصة 35%) اتفاقية مع شركة نوبكو وشركة سانوفي لتأسيس مصنع لإنتاج الأنسولين في المملكة ولزيادة الإكتفاء الذاتي وخفض الاستيراد. حيث أنه يوجد حاليا 7 ملايين مواطن سعودي يعاني من مرض السكري فضلا عن ثلاثة ملايين مواطنين آخرين تم تشخيصهم في مرحلة ما قبل السكري. السعودية تحتل المركز الثاني في الشرق الأوسط والسابع عالميا بين أكثر الدول إصابة بمرض السكري.

وتجدر الإشارة إلى أنه وفقا لنتائج أعمال الشركة عن التسعة أشهر الأولى من عام 2024 فإن إيرادات الخدمات الطبية (المراد إيرادات المستشفيات من خلال خدمات المرضى المنومين وخدمات العيادات الخارجية) قد ساهمت بنسبة 82% من إجمالي إيرادات الشركة بينما إيرادات منتجات الأدوية ساهمت بنسبة 18% من إيرادات الشركة خلال الفترة المشار إليها.

وتجدر الإشارة أيضا إلى أنه وفقا لنتائج الأعمال السنوية لشركة الجمادي القابضة عن عام 2023 فإن 63% من إيرادات الخدمات الطبية المحققة للشركة قد جاءت من خلال التأمين الطبي من قبل القطاع الخاص و24% من تلك الإيرادات تحققت من خدمات صحية مقدمة لعملاء محولين إلى الشركة من وزارة الصحة بينما ال 13% المتبقية قد تحققت من مراجعين أو مرضى منومين في المستشفى قاموا بدفع قيمة الخدمات الصحية نقدا (كاش). عدد المرضى المنومين في مستشفيات الجمادي بلغ 40,561 مريض في عام 2023 بينما بلغ عدد المراجعين أو مرضى العيادات الخارجية 1 مليون و31 ألف مريض في عام 2023.

وتجدر الإشارة أيضا إلى أن السعر السوقي لسهم الحمادي القابضة كما في تاريخ هذا التقرير يبلغ 41.70 ريال للسهم وهو يقترب من أدنى سعري لسوق الشركة خلال فترة 52-أسبوع أو حتى خلال عامين وهو 37.90 ريال للسهم بينما أعلى سعري لسوق الشركة خلال 52-أسبوع هو 71.80 ريال. والسبب في تراجع السعر السوقي للسهم يمكن تفسيره في إطار عدد من المبررات منها على سبيل المثال تراجع الإيرادات بنسبة 4.8% في التسعة أشهر الأولى من عام 2024 إلى مستوى 831.09 مليون ريال سعودي بالمقارنة بإيرادات قيمتها 873.08 مليون ريال سعودي في التسعة أشهر الأولى من عام 2023 وهذا التراجع يعود إلى انخفاض أعداد المراجعين للعيادات الخارجية وانخفاض أعداد المرضى المنومين وبشكل خاص لدى مستشفى السويدي والسبب هو أن شركات التأمين الطبي أثناء مراجعتها السنوية للتصنيف قامت برفع تصنيف مستشفيات الحمادي من مستوى B+/A/VIP في عام 2022 إلى مستوى A+/VIP في عام 2023 وبالتالي فإن شريحة العملاء من فئة الدرجة B+ لم يعد لديها تغطية تأمين صحي لدى مستشفيات الحمادي كما أن مستشفى السويدي تقع في منطقة جغرافية في مدينة الرياض تنقسم بانخفاض متوسط دخل الفرد مقارنة بالمنطقة الجغرافية التي تقع فيها مستشفى الزهراء. وحققت شركة الحمادي القابضة صافي ربح قيمته 261.04 مليون ريال سعودي في التسعة أشهر الأولى من عام 2024 ولكنه يشتمل على أرباح رأسمالية غير متكررة قيمتها 55 مليون ريال ناتجة عن بيع قطعة أرض مما يعني أن الربح المحقق من النشاط يبلغ 205.72 مليون ريال سعودي منخفضا بنسبة 13.6% عن الربح المقارن والذي بلغ 238.14 مليون ريال في التسعة أشهر الأولى من 2023. وأيضا تراجعت أرباح الشركات التابعة خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2024 فيما يتعلق بنشاط الأدوية واللقاحات. وأخيرا ربما يكن وفاة رئيس مجلس إدارة الشركة والمؤسس الراحل صالح محمد الحمادي في نوفمبر 2023 كان لها تأثير سلبي على الحالة النفسية للمتعاملين في السهم خلال الفترة الماضية.

في هذا التقرير توقع قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال نمو الإيرادات الإجمالية للحمادي القابضة من 1126 مليون ريال سعودي في عام 2024 إلى 1869 مليون ريال سعودي بحلول عام 2029 مدفوعا بإنجاز كل المشروعات التوسعية المعلنة والمذكورة في هذا التقرير في جداولها الزمنية المحددة كما توقعنا نمو صافي ربح الشركة من 343 مليون ريال سعودي في عام 2024 (شاملا الأرباح غير المتكررة المحققة في عام 2024) إلى 449 مليون ريال سعودي في عام 2029. وأن تستمر شركة الحمادي القابضة في سياسات توزيع الأرباح السنوية لها كما هي دون تغيير وأن توزع على المساهمين 60% من الأرباح المحققة سنويا في إطار أرباح ربع سنوية.

الرؤية المستقبلية الإيجابية لشركة الحمادي القابضة تنبع من رافدين. الرافد الأول هو استراتيجية الشركة التي تركز على العمل فقط داخل مدينة الرياض وبالتالي فإن النظرة المستقبلية الإيجابية لمدينة الرياض ولعدلات نمو الطلب على السكن فيها وعلى خدمات الرعاية الصحية والصناعات الدوائية فيها ستعكس إيجابيا على مستقبل شركة الحمادي. الرافد الثاني هو النظرة المستقبلية الإيجابية لقطاع الرعاية الصحية وصناعة الأدوية واللقاحات والتأمين الطبي والتقنية الحيوية ودور القطاع الخاص في المملكة العربية السعودية بصفة عامة.

جدوى التركيز الاستثماري في مدينة الرياض. حكومة المملكة العربية السعودية لديها رؤية طموحة لمستقبل مدينة الرياض لتصبح مركزا إقليميا للأعمال والثقافة والسياحة وبالتالي تخطط حكومة المملكة لزيادة عدد زوار وسكان مدينة الرياض ومن تلك الخطط هي مطالبة حكومة المملكة للشركات متعددة الجنسيات المتعاملة مع الاقتصاد السعودي أن تنقل مقراتها الإقليمية إلى الرياض مما قد يزيد عدد سكان المملكة بالإضافة إلى الخطط الأخرى أيضا، من 8.9 مليون نسمة حاليا إلى 20 مليون نسمة بحلول عام 2030. حاليا الوافدين يمثلون أقل من نصف سكان مدينة الرياض كما أن 80% من الوافدين يتمتعون بالتأمين الصحي من قبل شركات القطاع الخاص مقابل فقط نسبة 16% من المواطنين السعوديين الذين لديهم تأمين صحي من القطاع الخاص في مدينة الرياض. وبالتالي فإن التوقعات بزيادة سكان مدينة الرياض من المواطنين والوافدين ستزيد من الطلب على التأمين الصحي من القطاع الخاص وخصوصا لفئة خدمات التأمين الطبي لفئة المتوسطة وفوق المتوسطة. والمشاريع الكبرى في الرياض واستضافة المملكة للأحداث العالمية مثل مؤتمر إكسبو 2030 وكأس الألعاب الآسيوية 2027 وكأس العالم لكرة القدم 2034 كلها مجتمعة ستدعم الرؤية المستقبلية الإيجابية لمدينة الرياض ولقطاع الرعاية الصحية في الرياض والتي تتناغم مع استراتيجية أعمال شركة الحمادي القابضة وخطتها التوسعية.

" وزير الصحة السعودي فهد الجلال: أن حكومة المملكة العربية السعودية اتخذت قراراً بأن يكون نموذج التأمين الوطني الممول من الدولة مدى الحياة، بدون تجديد سنوي، بتغطية كاملة ودون الحاجة لموافقات مسبقة"

"وتوقع الجلال، أن يزيد التأمين التعاوني (الخاص)، خلال الفترة القادمة إلى 5 أضعاف بدعم من زيادة السكان وحاملي الإقامة المميزة وعدد السياح."

" المملكة تستهدف رفع مساهمة القطاع الخاص في صناعة الصحة إلى 50 % في 2030، مشيراً إلى أنها تبلغ حالياً 38 %"

" يوجد العديد من الفرص الاستثمارية في القطاع الصحي، خاصة في مجالات التقنيات الحيوية واللقاحات التي يُتوقع أن تصل إلى 130 مليار ريال بحلول 2040"

فيما يتعلق بالرؤية المستقبلية لقطاع الرعاية الصحية والصناعات الدوائية في المملكة يمكننا القول بأن رؤية المملكة 2030 تركز على تحسين جودة الحياة والاهتمام بصحة المواطنين وإحداث تحول في الخدمات الصحية من خلال زيادة دور القطاع الخاص في توفير خدمات الرعاية الصحية كما دعت الحكومة السعودية إلى توفير خدمات التأمين الصحي للجميع مواطنين ووافدين. وصرح وزير الصحة السعودي فهد الجلال، إن حكومة المملكة العربية السعودية، اتخذت قراراً بأن يكون نموذج التأمين الوطني الممول من الدولة مدى الحياة وليس له تجديد سنوي، ليس له سقف محدد بالنسبة للتغطية (تغطية كاملة)، ولا يتطلب موافقات مسبقة. وأوضح أن المملكة تستهدف رفع مساهمة القطاع الخاص في صناعة الصحة إلى 50 % في 2030، مشيراً إلى أنها تبلغ حالياً 38%. وتوقع الجلال، أن يزيد التأمين التعاوني (الخاص)، خلال الفترة القادمة إلى 5 أضعاف بدعم من زيادة السكان وحاملي الإقامة المميزة وعدد السياح. واستعرض وزير الصحة خارطة الفرص الاستثمارية الواعدة في القطاع الصحي، وذكر منها مجال التقنيات الحيوية واللقاحات، التي يُتوقع أن يصل نموها في المملكة إلى ما يقارب 130 مليار ريال بحلول 2040، إضافة إلى مجالات التصنيع الصحي، والبحث والابتكار، والسياحة العلاجية، والحلول الصحية الرقمية. هذه الإجراءات جنباً إلى جنب مع خطط الحكومة لتخصيص عدداً من المستشفيات قد جعلت مقدمي خدمات الرعاية الصحية من القطاع الخاص مؤهلين لإستهداف شريحة كبرى من المواطنين في المملكة.

قطاع التأمين الصحي والطبي في المملكة والذي يقدر بـ 7 مليارات دولار أمريكي في عام 2023 من المتوقع أن ينمو بمعدل نمو مركب سنوي 6% ليصل إلى 10 مليارات دولار أمريكي بحلول عام 2028. حتى الآن التأمين الصحي يغطي فقط 30% من السكان العاملين في المملكة لذلك فإن سياسة المملكة لزيادة التغطية التأمينية الصحية للمواطنين والوافدين وزيادة دور القطاع الخاص في تقديم خدمات الرعاية الصحية قد دعمت دخول لاعبين جدد للسوق كما حفزت عمليات الدمج والاستحواذ.

وتجدر الإشارة إلى أن شركات التأمين الصحي تتنوع في شرائح مستوى الدخل التي تستهدفها مما يجعل المستشفيات هي الأخرى قادرة على التخصص في استهداف تقديم خدمات الرعاية الصحية لشرائح معينة لضمان التعاقد مع شركات تأمين صحي بعينها.

فيما يتعلق بسوق صناعة الأدوية، بعد أزمة كوفيد-19 اتجهت معظم دول العالم إلى زيادة إنتاج الأدوية محلياً وزيادة الاكتفاء الذاتي. رؤية المملكة 2030 تستهدف زيادة الإنتاج المحلي للأدوية من 30% من حجم الطلب المحلي سنوياً حالياً إلى 40%. وفقاً لمؤسسة فيتش سوليفوشتر فإن حجم سوق صناعة الدواء في المملكة كان يقدر بـ 44 مليار ريال في عام 2022 وتوقع نموه إلى 56.6 مليار ريال بحلول عام 2027 ومع خطط المملكة سألقة الذكر ومع سماح المملكة للكليات الأجنبية بتملك مصانع أدوية في المملكة بنسبة 100% من شأن كل تلك الإجراءات مجتمعة زيادة حجم صناعة الأدوية في المملكة.

حالياً يتداول سهم شركة الحمادي القابضة وفقاً للسعر السوقي الحالي وهو 41.70 ريال كما في تاريخ هذا التقرير عند مكرر ربحية يبلغ 22 مرة و 19.45 مرة و 23.75 مرة على الترتيب لأعوام 2023 و 2024 و 2025 على الترتيب ولكن الأعوام التي ستشهد تشغيل المستشفيات الجديدة هي 2026 و 2028 على الترتيب. بينما يتداول قطاع الرعاية الصحية في تاسي حالياً عند مكرر أرباح 38 مرة ويتداول مؤشر تاسي شاملاً أرامكو عند مكرر أرباح يبلغ 17.5 مرة حالياً.

التعريف بالشركة

يتمثل نشاط الشركة في إدارة الشركات التابعة لها أو المشاركة في إدارة الشركات الأخرى التي تساهم فيها وتوفير الدعم اللازم لها. واستثمار أموالها في الأسهم وغيرها من الأوراق المالية وفق الضوابط الشرعية والنظامية. وامتلاك العقارات والمنقولات اللازمة لمباشرة نشاطها. وتقديم القروض والكفالات والتمويل للشركات التابعة لها. وامتلاك حقوق الملكية من براءات الاختراع والعلامات التجارية والصناعية وحقوق الامتياز وغيرها من الحقوق المعنوية واستغلالها وتأجيرها للشركات التابعة لها أو غيرها. وتملك العقارات وتطويرها واستثمارها بالبيع والشراء والاستئجار والتأجير وإدارتها وتشغيلها وصيانتها. وتمارس الشركة أنشطتها وفق الأنظمة المتبعة وبعد الحصول على التراخيص اللازمة من الجهات المختصة إن وجدت.

نبذة عن تاريخ الشركة

تأسست الشركة في عام 1985م كمؤسسة فردية باسم مستشفى الحمادي، وبتاريخ 1425/01/25هـ الموافق 2004/03/16م تحولت مستشفى الحمادي إلى شركة ذات مسنولية محدودة تحت مسمى شركة مستشفى الحمادي. وفي عام 2008م وبناءً على قرار الشركاء في شركة مستشفى الحمادي بتاريخ 1429/06/13هـ الموافق 2008/06/17م وبموجب القرار الوزاري رقم (316/ق) بتاريخ 1429/09/16هـ الموافق 2008/09/16م تم تحويل شركة مستشفى الحمادي إلى شركة مساهمة سعودية مقفلة وتعديل الاسم ليصبح شركة الحمادي للتنمية والاستثمار وتم قيدها بالسجل التجاري في مدينة الرياض برقم 1010196714 وتاريخ 1425/02/23هـ الموافق 2004/04/13م. بتاريخ 1435/07/20هـ الموافق 2014/05/19م حصلت الشركة على موافقة هيئة السوق المالية على زيادة رأسمال الشركة ليصبح 750 مليون ريال سعودي من خلال طرح 22,5 مليون سهم جديد للاكتتاب العام خلال الفترة من 2014/06/11م حتى 2014/06/17م. وتم إدراج شركة الحمادي للتنمية والاستثمار في تاريخ 1435/09/17هـ الموافق 2014/07/15م ضمن السوق المالية السعودية (تداول).

تكون استثمارات مجموعة الحمادي القابضة مما يلي:

1. مجموعة مستشفيات الحمادي

تلعب مجموعة مستشفيات الحمادي، باعتبارها الذراع الطبي لشركة الحمادي القابضة، دورًا حيويًا في إدارة وتشغيل الجانب الطبي للمنظمة والإشراف على جميع الأنشطة الطبية ضمن شبكة مستشفياتها (مستشفى الحمادي الزهراء، ومستشفى الحمادي السعودي، ومستشفى الحمادي العليا (تحت التطوير و ستبدأ التشغيل التجاري في 2026). ومستشفى الحمادي النرجس (تحت التأسيس و ستبدأ التشغيل في 2028). ساهم تركيز المجموعة على تقديم خدمات رعاية صحية استثنائية في تعزيز سمعتها كمزود رائد في المملكة العربية السعودية وخارجها.

وعلى صعيد المستشفيات الحالية، فقد تعمل الشركة على تلبية احتياجات المرضى من الشريحة المتوسطة وفوق المتوسطة، كما تسعى لتقديم مجموعة إضافية من الخدمات الطبية التي تستهدف تلبية احتياجات المرضى ذوي الدخل المرتفع مثل الجراحات التجميلية.

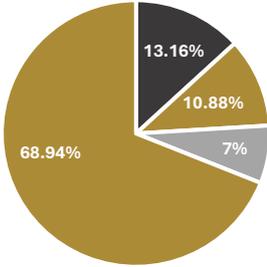
مستشفى الحمادي الزهراء

يقع مستشفى الزهراء في شمال شرق الرياض وقد تم افتتاحها رسميًا في عام 2018، حيث تم تأسيسها لتلبية احتياجات المرضى من الشريحة المتوسطة وفوق المتوسطة، وذلك من خلال طاقتها الاستيعابية التي تبلغ 300 غرفة، و120 عيادة خارجية، و13 غرفة للعمليات. وفي عام 2022، توجهت المستشفى إلى تقديم خدماتها للمرضى من الشريحة الأولى والمميزة عبر القيام بعملية تطوير شاملة وتحويل الغرف المزدوجة إلى غرف فردية، وهو ما سمح للمجموعة بالاستفادة من فرص نمو الواعدة التي توفرها هذه الشريحة. ويعمل المستشفى حاليًا على تقديم باقة متكاملة من الخدمات الطبية التي يُشرف عليها نخبة من أكفأ الخبرات والمتخصصين. تنفرد مستشفى الزهراء بموقع جغرافي استراتيجي يتسم بقلعة عدد المنافسين من شركات القطاع الخاص ممن يقدمون خدمات الرعاية الصحية للشريحة المستهدفة. ورغم وجود عدد من شركات القطاع الخاص الأخرى في مجال الرعاية الصحية في نفس المنطقة الجغرافية، إلا أن مستشفى الزهراء نجحت في جذب المرضى من الشريحة المميزة والشريحة فوق المتوسطة بفضل سمعتها الطبية وإتاحة العديد من التخصصات بالمستشفى وتقديم باقة واسعة من الخدمات المتكاملة.

مستشفى الحمادي السعودي

تم إطلاق مستشفى الحمادي السعودي عام 2015، وتبلغ الطاقة الاستيعابية للمستشفى، التي تقع في موقع استراتيجي جنوب غرب مدينة الرياض عاصمة المملكة، 300 غرفة وتضم 100 عيادة خارجية و13 غرفة عمليات. كما تضم غرفة العمليات قسطرة القلب، وغرفتين لإجراء عمليات المناظير العلوية والسفلية، وغرفة عمليات تفتيت الحصى الكلي والحالب. وقد تم تجهيز المستشفى بأحدث وأفضل أدوات التكنولوجيا الطبية المتوفرة، ويشرف على تقديم خدمات الرعاية الصحية نخبة من أكفأ الخبراء والمتخصصين. وبنهاية عام 2022، بلغ عدد الغرف المستغلة بالمستشفى 160 غرفة، مع تجهيز الغرف المتبقية غير المستغلة لزيادة قدرتها على تلبية الطلب المرتفع. وتقوم المنشأة بتقديم خدماتها لشرائح كبيرة ضمن برنامج التأمين الصحي التابع لوزارة الصحة السعودية، كما تقدم خدماتها لعملاء شركات قطاع التأمين الخاص من الشريحة المتوسطة وفوق المتوسطة 300 غرفة الطاقة الاستيعابية الإجمالية

هيكل ملكية شركة الحمادي القابضة



- صالح محمد حمد الحمادي
- عبد العزيز محمد حمد الحمادي
- المستثمرين الأجانب
- آخرون

المستشفيات الحالية	عدد الغرف	عدد العيادات الخارجية	الإيرادات بالمليون ريال سعودي		
			2023	2022	2021
السويدي	300	100	403	367	251
الزهراء	300	120	548	503	406
الإجمالي	600	220	951	870	657

مستشفى الجمادي العليا (قيد التطوير حالياً و ستبدأ التشغيل في عام 2026)

مستشفى العليا وخطة الإطلاق عام 2026. تعد مستشفى العليا هي أول مرفق تابع لمجموعة الجمادي وتم إطلاقها في عام 1985. وفي حالة استغلال كامل الطاقة الاستيعابية، تتضمن المستشفى 300 غرفة للمرضى و 74 عيادة خارجية. وقد تم إغلاق المنشأة مؤقتاً في أواخر عام 2021 للبدء في تنفيذ خطة تجديد شاملة عبر تأسيس منشأة جديدة ببنية أساسية متطورة، وهو ما سيثمر عن تطوير باقة الخدمات الطبية المقدمة. ومن المقرر أن يتم افتتاح المستشفى في عام 2026 بعد التجديد، على أن تبلغ طاقتها الاستيعابية 200 غرفة و 120 عيادة خارجية، فضلاً عن تدشين مركزين للتميز في تخصصي الطب الرياضي وطب الأورام. وتقع المستشفى في حي العليا بالرياض والذي يعد من أشهر المراكز التجارية والترفيهية في المدينة، وهو ما يجعله وجهة سكنية مفضلة للمقيمين بالإضافة إلى عدد كبير من المواطنين السعوديين.

مستشفى الجمادي النرجس (تحت التأسيس حالياً و ستبدأ التشغيل في عام 2028)

مستشفى النرجس وخطة الإطلاق عام 2028 وامتداداً للجهود التي تبذلها المجموعة، تسعى الجمادي إلى إطلاق المستشفى الرابعة في شبكتها التابعة خلال عام 2028، والتي من المقرر أن تبلغ طاقتها الاستيعابية 200 غرفة و 120 عيادة ومركزين للتميز في تخصصي إعادة التأهيل والجراحة التجميلية. وسوف تقع المستشفى في منطقة النرجس شمال العاصمة السعودية.

2. شركة الضيافة العربية

الضيافة العربية، إحدى الشركات التابعة لشركة الجمادي القابضة، هي لاعب بارز في مجال خدمات دعم المستشفيات، مكرسة للحفاظ على أعلى معايير النظافة، وغسيل مستلزمات المرضى، وملابس الطاقم الطبي، والخدمات الغذائية للمرضى. كجزء لا يتجزأ من مجموعة الجمادي القابضة، تضمن شركة الضيافة العربية تجربة سلسة ومرحة لكل من المرضى والموظفين الطبيين، مما يساهم في التميز الشامل لعروض الرعاية الصحية للمجموعة، حيث حصلت الشركة حديثاً على شهادات إدارة الجودة وسلامة الأغذية وتحليل المخاطر ونقاط التحكم الحرجة.

3. شركة الشراء الموحد

الشراء الموحد، إحدى شركات الجمادي القابضة، هي شركة متخصصة مسؤولة عن إدارة جميع مشتريات ومستلزمات المستشفيات الطبية وغير الطبية. كجزء لا يتجزأ من خدمات الرعاية الصحية الشاملة في الجمادي، وتلعب دوراً حيوياً في ضمان وصول المستشفيات والعيادات إلى المعدات والإمدادات والمواد الاستهلاكية اللازمة لتوفير رعاية عالية الجودة لمرضاهم.

4. شركة الطب الاتصالي TELEMEDICINE

شركة الطب الاتصالي، وهي شركة تابعة لشركة الجمادي القابضة، في طليعة إحداه ثورة في تقديم الرعاية الصحية من خلال الاستفادة من التكنولوجيا المتقدمة لتقديم الخدمات الطبية عن بعد. يمكن هذا النهج المبتكر للرعاية الصحية المرضى من الوصول إلى رعاية طبية عالية الجودة من منازلهم أو أماكن عملهم، ويزيل الحواجز الجغرافية ويقلل العبء على مرافق الرعاية الصحية التقليدية.

5. شركة الرعاية الطبية المنزلية HOME MEDICAL CARE

الرعاية الطبية المنزلية، وهي شركة تابعة لشركة الجمادي القابضة، مكرسة لتقديم خدمات رعاية صحية شاملة وشخصية للمرضى في راحة منازلهم. يهدف هذا النهج المبتكر لتقديم الرعاية الصحية إلى تعزيز رضا المرضى وتقليل إعادة الدخول إلى المستشفى وتحسين النتائج الإجمالية للمرضى. من خلال تقديم مجموعة واسعة من الخدمات الطبية في بيئة مألوفة ومرحة، تسعى الرعاية الطبية المنزلية جاهدة لتعزيز رفاهية المريض واستقلاله.

6. شركة الخدمات الصيدلانية PHARMASERVE

شركة الخدمات الصيدلانية، إحدى الشركات التابعة لشركة الجمادي القابضة، هي شركة رائدة في توفير الأدوية الأساسية والتطعيمات وخدمات توزيع الأدوية. كعنصر رئيسي في عروض الرعاية الصحية الشاملة في الجمادي، تلعب شركة الخدمات الصيدلانية دوراً حيوياً في ضمان وصول المرضى إلى العلاجات اللازمة لدعم صحتهم ورفاهيتهم.

7. شركة الإنشاءات والصيانة

شركة الإنشاءات والصيانة هي شركة تابعة لشركة الجمادي القابضة، وهي متخصصة في تقديم صيانة عالية الجودة للمستشفيات، والأعمال الهندسية، والخدمات الأخرى ذات الصلة. كجزء لا يتجزأ من مجموعة الجمادي، تلعب هذه الشركة دوراً مهماً في ضمان الأداء السلس والفعال لمرافق الرعاية الصحية مع الحفاظ على بيئة آمنة ومرحة للمرضى والطاقم الطبي. حيث حصلت الشركة حديثاً على شهادات في الجودة والسلامة والإدارة البيئية.

8. الصناعات الطبية MEDICAL INDUSTRIES

الصناعات الطبية هي شركة تابعة لشركة الحمادي القابضة، وتعمل في طليعة التكنولوجيا الحيوية وابتكار علوم الحياة. كمساهم محوري في خدمات الرعاية الصحية الشاملة في الحمادي، تلتزم مجمع الصناعات الحيوية والدوائية بدفع عجلة التقدم في مجال البحث والتطوير والإنتاج الطبي. يمكن تركيزها على التقنيات المتطورة والخبرة العلمية المنظمة من تحقيق خطوات كبيرة في تحسين رعاية المرضى، فضلاً عن النهوض بالقطاع الطبي داخل المملكة العربية السعودية وخارجها. وتشمل ما يلي:

✓ مجمع الصناعات الحيوية والدوائية

مجمع الصناعات الحيوية والدوائية هي شركة تابعة لشركة الحمادي القابضة، وتعمل في طليعة التكنولوجيا الحيوية وابتكار علوم الحياة. كمساهم محوري في خدمات الرعاية الصحية الشاملة في الحمادي، تلتزم مجمع الصناعات الحيوية والدوائية بدفع عجلة التقدم في مجال البحث والتطوير والإنتاج الطبي. يمكن تركيزها على التقنيات المتطورة والخبرة العلمية المنظمة من تحقيق خطوات كبيرة في تحسين رعاية المرضى، فضلاً عن النهوض بالقطاع الطبي داخل المملكة العربية السعودية وخارجها.

✓ شركة سدير للأدوية

تمتلك شركة الحمادي القابضة 35٪ من أسهم شركة سدير للأدوية، وهي شركة أدوية سعودية رائدة متخصصة في أدوية الرعاية المتخصصة تأسست في عام 2014، وتهدف إلى توطيد الصناعات الدوائية المتقدمة وتلبية الاحتياجات الطبية غير الملباة في المملكة العربية السعودية ومنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. مع التركيز على أدوية مكافحة السرطان وغيرها من العلاجات عالية التقنية للأمراض المزمنة والمهددة للحياة مما يعزز التزامها بتحسين توفير الرعاية الصحية وتأمين توريد الأدوية المتطورة. أن نموذج الأعمال المبتكر لشركة سدير للأدوية SPC، والشراكات الدولية، والتفاني في النزاهة والجودة والابتكار وخدمة المجتمع تجعلها لاعباً أساسياً في تحقيق رؤية المملكة العربية السعودية 2030 لتحقيق نتائج صحية أفضل.

9. التطوير المهني المستمر (CPD)

تأسست معاهد التطوير المهني المستمر (CPD) في عام 1985 لتلبية الاحتياجات التعليمية والتدريبية لجميع العاملين بالقطاع الصحي بما في ذلك مستشفيات الحمادي، سواء العاملين في المجال الطبي: الأطباء، أو الطاقم الشبه الطبي: الممرضات، أو المساعدين الفنيين، وتم افتتاح معهد التطوير المهني المستمر فرع (الرجال) ومعهد التطوير المهني المستمر فرع (النساء) لغير العاملين في المجال الطبي في الرياض بالمملكة العربية السعودية عام 2020. بعد الاستحواذ الكامل (100٪) على معاهد نجد للتدريب التي تأسست عام 1986 م. وبذلك أصبحت معاهد التطوير المهني المستمر من المعاهد الرائدة والمتخصصة في مجال التدريب والتعليم.

وتركز استراتيجية الحمادي "على عدة محاور رئيسية تتمثل في تنمية الأنشطة التشغيلية بهدف مواصلة تحقيق النمو. وهي كما يلي:

- تعزيز الطاقة الاستيعابية والتركيز على سوق مدينة الرياض، نظراً للتوقعات التي تشير إلى زيادة الفرص الواعدة بها.
- إطلاق تخصصات جديدة مرتفعة الطلب لتحقيق النمو المستهدف وزيادة حصتها السوقية.
- تحسين وتنوع مصادر الإيرادات.

وتوقعت الشركة نمو عدد المواطنين المؤمن عليهم وحرص الحكومة على انضمام كافة المواطنين إلى منظومة التأمين الصحي وفق رؤية 2030، وانضمام عدد كبير من المواطنين إلى شركات القطاع الخاص، بالإضافة إلى زيادة عدد المقيمين في الرياض.

"تركز استراتيجية الحمادي" على تعزيز الطاقة الاستيعابية في الرياض، إطلاق تخصصات جديدة، وتحسين تنوع الإيرادات. وتتوقع زيادة عدد المواطنين المؤمن عليهم وانضمامهم لمنظومة التأمين الصحي وفق رؤية 2030"

الأداء المالي التاريخي للشركة

الحمادي تحقق ارباحا قدرها 261 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى 2024.. وارباح الربع الثالث 79.1 مليون ريال +6%

حققت شركة الحمادي القابضة، التي تعمل في إدارة المستشفيات وصيانتها ارباحا قدرها 261 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى 2024، مقارنة برباح 238.1 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2023.

ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	9 أشهر 2024	9 أشهر 2023	البند
(4.8 %)	831.09	873.08	الإيرادات
(16.5 %)	272.85	326.70	اجمالي الدخل
(17.8 %)	208.86	254.07	دخل العمليات
9.6 %	261.04	238.14	صافي الدخل
-	160.00	160.00	متوسط عدد الأسهم
9.6 %	1.63	1.49	ربح السهم (ريال)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

- ارتفاع هامش صافي الربح إلى 31.4% مقابل 27.3% للفترة المماثلة من عام 2023م.
 - تسجيل مكاسب غير متكررة بمبلغ 55.27 مليون ريال سعودي نتيجة بيع قطعة أرض فضاء في حي الريان بالرياض خلال الربع الثاني من عام 2024م.
 - انخفاض المصروفات العمومية والإدارية بمعدل سنوي 13.5% خلال أول تسعة أشهر من عام 2024م، وذلك نتيجة للجهود التي تبذلها الشركة لتعزيز الكفاءة التشغيلية وضبط الإنفاق.
 - ارتفاع بند الإيرادات الأخرى بمبلغ 3.92 مليون ريال سعودي خلال فترة أول تسعة أشهر من عام 2024م مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.
 - ارتفاع إيرادات التمويل بحوالي 3.93 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2024م، وهو ما يعكس تحسن الرصيد النقدي للشركة.
- وقد قابل ذلك، انخفاض الإيرادات بمعدل سنوي 4.8% إلى 831.09 مليون ريال سعودي خلال فترة أول تسعة أشهر من عام 2024م، مقابل 873.08 مليون ريال سعودي خلال نفس الفترة من عام 2023م، حيث انخفضت إيرادات قطاع الخدمات الطبية في ضوء تراجع أعداد المراجعين الداخليين والخارجيين بمعدل سنوي 3.5% للفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. من ناحية أخرى، تراجعت إيرادات قطاع المنتجات الصيدلانية متأثرة بانخفاض مبيعات الشركات التابعة.

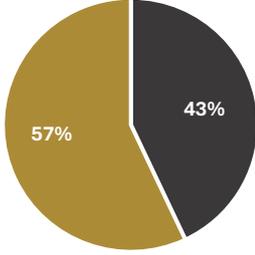
المقارنة الربعية (مليون)

التغير	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	البند
(2.4 %)	290.59	297.83	الإيرادات
(15.1 %)	96.05	113.08	اجمالي الدخل
(5.7 %)	74.77	79.30	دخل العمليات
5.7 %	79.13	74.87	صافي الدخل
-	160.00	160.00	متوسط عدد الأسهم
5.7 %	0.49	0.47	ربح السهم (ريال)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق يعود إلى:

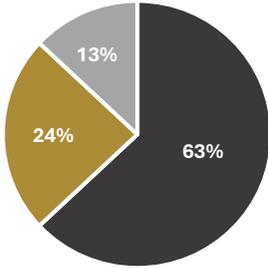
- ارتفاع هامش صافي الربح إلى 27.2% مقابل 25.1% خلال الربع الثالث من العام السابق.
- انخفاض المصروفات العمومية والإدارية لتسجل 18.79 مليون ريال سعودي للربع الحالي بانخفاض قدره 8.1 مليون ريال سعودي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وذلك نتيجة للجهود التي تبذلها الشركة لتعزيز الكفاءة التشغيلية بالإضافة إلى انخفاض بعض مخصصات منافع الموظفين خلال الربع الحالي.

هيكل إيرادات الخدمات الطبية لشركة الحمادي
القابضة في عام 2023



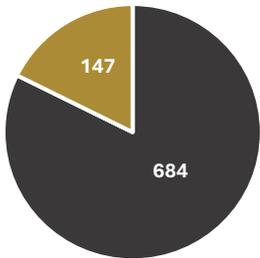
- إيرادات المرضى المنومين
- إيرادات زيارات مرضى العيادات الخارجية

إيرادات الخدمات الطبية لشركة الحمادي القابضة
في عام 2023 وفقاً لنوع العميل أو طريقة الدفع



- كاش
- وزارة الصحة
- تأمين طبي

هيكل إيرادات شركة الحمادي القابضة في التسعة
أشهر الأولى من 2024



- إيرادات المنتجات الدوائية
- إيرادات الخدمات الطبية

- ارتفاع إيرادات التمويل والتي سجلت 3.72 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2024م، مما يعكس زيادة الرصيد النقدي للشركة خلال الفترة وتحسن كفاءة التحصيل.

- ارتفاع حصة الأرباح من الشركات التابعة لتسجل 4.42 مليون ريال سعودي، مقابل صافي خسائر قدرها 0.62 مليون ريال سعودي خلال الربع المماثل من العام السابق.

وقد قابل ذلك، انخفاض الإيرادات بمعدل سنوي 2.4% إلى 290.59 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2024م، مقابل 297.82 مليون ريال سعودي خلال الربع المماثل من عام 2023م، ويعود انخفاض الإيرادات للربع الحالي بشكل أساسي إلى ما يلي: (1) انخفاض إيرادات قطاع الخدمات الطبية نتيجة انخفاض مبيعات مقام وزارة الصحة. (2) انخفاض مبيعات الأدوية للشركات التابعة.

المقارنة الربعية (مليون)

البند	الربع الثاني 2024	الربع الثالث 2024	التغير
الإيرادات	263.46	290.59	10.3 %
اجمالي الدخل	85.74	96.05	12.0 %
دخل العمليات	65.93	74.77	13.4 %
صافي الدخل	117.87	79.13	(32.9 %)
متوسط عدد الأسهم	160.00	160.00	-
ربح السهم (ريال)	0.74	0.49	(32.9 %)

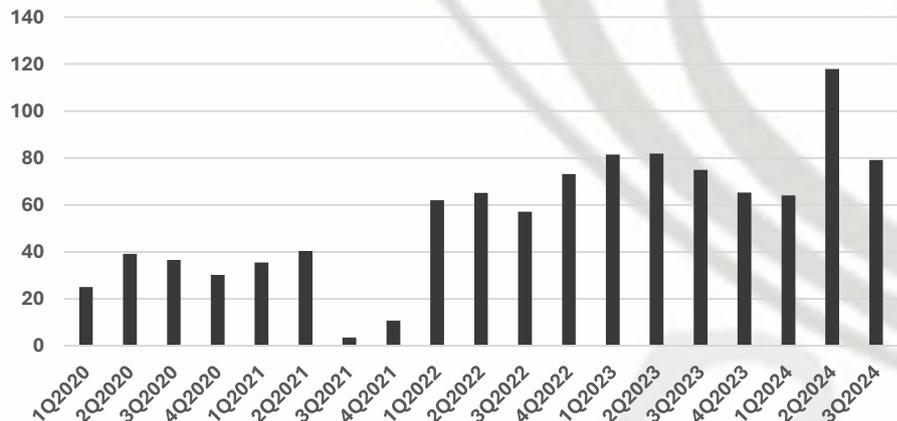
وعزت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق إلى: انخفاض صافي الربح على خلفية المكاسب غير المتكررة التي حققتها المجموعة خلال الربع السابق نتيجة بيع قطعة أرض في حي الريان بالرياض، والتي نتج عنها ارتفاع صافي الأرباح بشكل استثنائي خلال فترة الربع الثاني من العام الحالي.

وقد قابل ذلك، ارتفاع الإيرادات بمعدل ربع سنوي 10.3% إلى 290.59 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2024م، مقابل 263.46 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني من العام الحالي، وذلك على خلفية زيادة أعداد المراجعين الداخليين والخارجيين بمعدل ربع سنوي 4.1% مقارنة بالربع السابق.

الإيرادات السنوية لشركة الحمادي القابضة بالمليون ريال سعودي



صافي الربح على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي لشركة الحمادي القابضة



التطورات الأخيرة

الحمادي تعلن شراء أرض في الرياض بقيمة 171.4 مليون ريال

في 2024/11/05 أعلنت شركة الحمادي القابضة شراء أرض بالرياض بقيمة إجمالية 171.37 مليون ريال غير شامل السعي أو ضريبة التصرفات العقارية. وبينت أن الغرض من شراء الأرض هو بناء مستشفى ودعم الخطط الاستراتيجية للتوسع، مشيرة إلى أن الصفقة ستعزز موجودات الشركة وستسهم في زيادة نمو الإيرادات والحوادث خلال السنوات القادمة.

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أنه سيتم تمويل الصفقة من الموارد الذاتية للشركة، مبيّنة أن الأرض تقع في الشمال الشرقي لمدينة الرياض حي المونسية، تقاطع الشيخ جابر الصباح مع طريق الثمامة (التخصصي) بمساحة إجمالية 24.48 ألف متر مربع، بسعر 7000 ريال للمتر الواحد. وأشارت إلى أن الصفقة تمت مع شركة حمد بن محمد بن سعيدان وشركاه للاستثمار، مبيّنة عدم وجود أطراف ذات علاقة.

الحمادي القابضة توزع أرباحاً نقدية بنسبة 3.5% عن الربع الثالث 2024

قرر مجلس إدارة شركة الحمادي القابضة بتاريخ 02 نوفمبر 2024، توزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة بنسبة 3.5% (بواقع 0.35 ريال للسهم)، كأرباح عن الربع الثالث 2024، كما يوضح الجدول التالي:

الأرباح النقدية الموزعة عن الربع الثالث 2024	
رأس المال الحالي	1600 مليون ريال
عدد الأسهم	160 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	56 مليون ريال
النسبة من رأس المال	3.5% (ما يعادل 0.35 ريال لكل سهم)
تاريخ الاستحقاق	17 نوفمبر 2024 للمساهمين لدى شركة مركز إيداع الأوراق المالية -مركز الإيداع- في نهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ الاستحقاق.
تاريخ التوزيع	1 ديسمبر 2024

تفاصيل الأرباح الموزعة منذ بداية عام 2024	
إجمالي الأرباح الموزعة	168 مليون ريال
النسبة من رأس المال	10.5% (ما يعادل 1.05 ريال للسهم)

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/ للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*
2024/11/03	2024/11/17	2024/12/01	56.00	0.35
2024/08/04	2024/08/11	2024/08/21	56.00	0.35
2024/05/19	2024/05/26	2024/06/05	56.00	0.35
2024/03/18	2024/03/25	2024/04/04	56.00	0.35
2023/11/05	2023/11/15	2023/11/26	56.00	0.35
2023/06/19	2023/07/02	2023/07/12	56.00	0.35
2023/03/02	2023/03/12	2023/03/22	56.00	0.35
2022/11/30	2022/12/08	2022/12/19	56.00	0.35
2022/09/11	2022/09/18	2022/09/27	48.00	0.30
2022/06/02	2022/06/08	2022/06/19	48.00	0.30

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر إجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

" في 5 نوفمبر 2024، أعلنت شركة الحمادي القابضة شراء أرض بالرياض بقيمة 171.37 مليون ريال لبناء مستشفى ودعم خطط التوسع الاستراتيجية. سيتم تمويل الصفقة من الموارد الذاتية للشركة، والأرض تقع في حي المونسية بمساحة 24.48 ألف متر مربع"

• **عمومية الحمادي تو افق على تحويل الاحتياطي النظامي بقيمة 67.4 مليون ريال إلى احتياطي عام**

وافقت الجمعية العمومية غير العادية لشركة الحمادي القابضة، في اجتماعها في 2024/06/30، على تحويل رصيد الاحتياطي النظامي البالغ 67.36 مليون ريال كما في القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2023 إلى احتياطي عام. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن الجمعية وافقت على كافة بنود الاجتماع التي تضمنت تفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية بشكل نصف سنوي أو ربع سنوي عن العام المالي 2024.

• **عمومية سدير للأدوية التابعة للحمادي تو افق على زيادة رأسمالها إلى 173 مليون ريال**

في 2024/01/09 وافقت الجمعية العامة غير العادية لشركة أدوية سدير للأدوية- وهي شركة مساهمة مغلقة مملوكة لشركة الحمادي القابضة بنسبة 35%، على زيادة رأس مال سدير للأدوية من 57 مليون ريال إلى 173 مليون ريال بزيادة قدرها 116 مليون ريال .

وبحسب بيان للحمادي على تداول، ستتم زيادة رأس المال عن طريق التحويل من الرصيد الجاري للشركاء حسب نسبة رأس المال لكل شريك، مبينة أن زيادة رأس المال مشروطة بموافقة الجهات النظامية .

وأشارت الشركة إلى أن الغرض من زيادة رأس المال هو دعم المركز المالي للشركة الشقيقة بالإضافة إلى تنمية نشاط الشركة وتطوير أعمالها .

• **وفاة مؤسس ورئيس مجلس إدارة شركة الحمادي**

في 2023/11/13 توفي رجل الأعمال ومؤسس ورئيس مجلس إدارة شركة الحمادي للتنمية والاستثمار، الشيخ صالح بن محمد بن حمد الحمادي -رحمه الله- عن عمر يناهز الثمانين عاماً .

وكان الحمادي قد أسس شركة الحمادي وبدأت أعمالها فعلياً عام 1985 من خلال مستشفى الحمادي العليا في مدينة الرياض .

ويملك الحمادي أكثر من 21 مليون سهم في شركة الحمادي القابضة تمثل نحو 13.2% من رأسمال الشركة، وفقاً للبيانات المتوفرة في تداول .

• **عمومية الحمادي تو افق على سياسة توزيع الأرباح لفترة 3 سنوات بداية من الربع الثالث 2022**

وافقت الجمعية العامة العادية لشركة الحمادي القابضة خلال اجتماعها الخميس في أبريل 2023، على سياسة توزيع الأرباح للشركة لفترة الثلاث سنوات المقبلة بداية من الربع الثالث من عام 2022 . وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن الجمعية وافقت كذلك على تفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية بشكل نصف سنوي أو ربع سنوي عن العام المالي 2024 . وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كان مجلس إدارة شركة الحمادي القابضة قد أقر في أغسطس 2022، سياسة توزيع الأرباح للشركة لفترة الثلاث سنوات المقبلة بداية من الربع الثالث من عام 2022 حتى الربع الثالث 2025.

وتضمنت السياسة التزام الشركة بتوزيع نسبة لا تقل عن 60% من صافي أرباحها عن كل ربع سنة وذلك لفترة الثلاث سنوات القادمة، مشيرة إلى أن سياسة توزيعات الأرباح قابلة للتغيير بناء على التالي :

- 1- أي تغييرات جوهرية في استراتيجية وأعمال الشركة (بما في ذلك البيئة التجارية التي تعمل بها الشركة) .
- 2- القوانين، الأنظمة، التشريعات والضوابط المنظمة للقطاع والتي تخضع لها الشركة .
- 3- أي التزامات، أو تعهدات لجهات مصرفية أو تمويلية أو مقابلة متطلبات وكالات التصنيف الائتماني والتي قد تكون ملزمة على الشركة من وقت لآخر.

أهم الإنجازات المحققة خلال عام 2023 والأهداف والتوقعات المستقبلية للقطاعات التشغيلية

القطاع	أهم الإنجازات والأحداث خلال 2023	الأهداف والتوقعات المستقبلية
المستشفيات	- إطلاق 20 عيادة خارجية جديدة لكل من مستشفى الزهراء والسويدي خلال العام.	- التركيز على التخصصات ذات الربح المرتفع كالجراحات التجميلية. - متوقع ارتفاع أعداد العملاء من موظفي مؤسسات وشركات القطاع الخاص مع تفعيل التصنيف الجديد. - تستهدف إطلاق 20 عيادة خارجية أخرى لمستشفى السويدي في الفترة القادمة.
الصيدليات	- توقيع اتفاقية مع كل من شركة "نوبكو" وشركة سانوفي وذلك لتوطين صناعة الأنسولين في المملكة العربية السعودية.	- تستهدف إطلاق 5 صيدليات جديدة، بالإضافة إلى خدمة الصيدلية الإلكترونية وخدمات البيع بالتجزئة عبر الإنترنت خلال 2024. - التركيز على المنتجات ذات العائد المرتفع والتي لا تستلزم وصفات طبية كمشحضرات التجميل والعناية بالبشرة.

وتوقعت الشركة ارتفاع الطلب على خدمات الرعاية الصحية خلال السنوات القادمة، فضلاً عن نمو قطاع التأمين الصحي والطبي البالغ قيمته 26.3 مليار ريال (7 مليارات دولار) في 2023 بمعدل سنوي مركب 6% وصولاً إلى 37.5 مليار ريال (10 مليارات دولار) بحلول 2028، وأشارت إلى أن شركتي "بوبا" و"التعاونية" تستحوذان على 75% من الحصة السوقية من قطاع التأمين الصحي حالياً، وأن مقدمي خدمات التأمين الصحي يغطون 30% فقط من السكان، وأن مستشفيات القطاع الخاص تستهدف فئة 2 فقط من فئات التأمين مما يمثل فرصة نمو مستقبلية واعدة.

وأما على جانب قطاع الأدوية، فقد بلغت قيمته 44 مليار ريال في 2022 وتوقعت الشركة أن يصل إلى 56.6 مليار ريال بحلول 2027 في ضوء توجه المملكة إلى رفع نسبة التصنيع المحلي من الأدوية من 30% في 2022 إلى 40% بحلول 2030.

" أقر مجلس إدارة شركة الحمادي في أغسطس 2022 سياسة توزيع أرباح بنسبة 60% من صافي الأرباح سنوياً حتى 2025. مع إمكانية التعديل بناءً على تغييرات استراتيجية أو قانونية أو التزامات مالية "

"توقعت الشركة زيادة الطلب على خدمات الرعاية الصحية ونمو قطاع التأمين الصحي من 26.3 مليار ريال في 2023 إلى 37.5 مليار ريال بحلول 2028"

"تستحوذ شركتي "بوبا" و"التعاونية" على 75% من سوق التأمين الصحي، ويغطي مقدمو الخدمة 30% من السكان، مما يشكل فرصة نمو كبيرة"

"بلغت قيمة قطاع الأدوية 44 مليار ريال في 2022 ومن المتوقع أن تصل إلى 56.6 مليار ريال بحلول 2027"

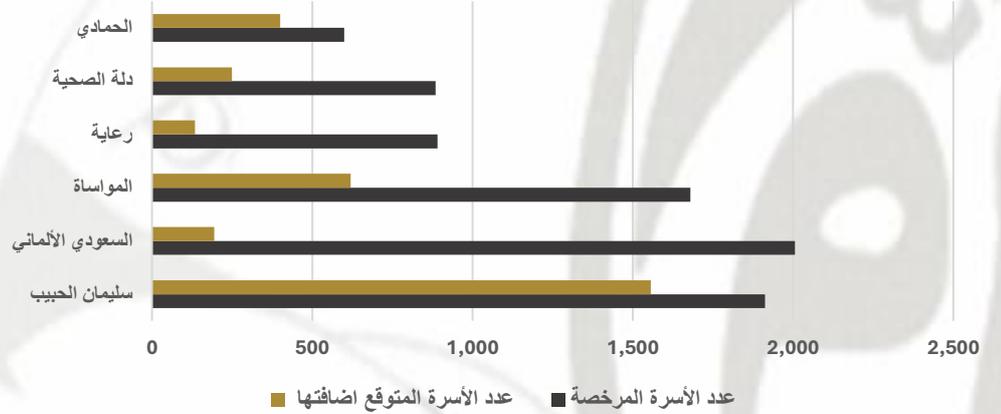
المشروعات التوسعية

"تتوقع شركة "الحمادي" إضافة 400 سرير و240 عيادة بحلول 2028، مما سيرفع عدد الأسرة إلى 1000 ويضاعف العيادات إلى 460"

الحمادي تتوقع إضافة 400 سرير و240 عيادة خلال عامي 2026 و2028 على الترتيب
توقعت شركة "الحمادي"، من خلال تقرير مجلس الإدارة 2023، إضافة 400 سرير و240 عيادة خارجية خلال عامي 2026 و2028 على الترتيب من خلال مستشفيات "العليا الجديد" و"الترجس" في مدينة الرياض.
ونتيجة لذلك، سيرتفع عدد الأسرة بنسبة 67% إلى 1000 سرير، بالإضافة إلى ارتفاع عدد العيادات الخارجية بأكثر من الضعف لتبلغ 460 عيادة بحلول عام 2028.

المستشفيات المتوقع إضافتها خلال عامي 2026 و2028 على الترتيب				
ملاحظات	سنة التشغيل	العيادات الخارجية	عدد الغرف	المستشفيات
مواصلة أعمال التجديد والتطوير بالمستشفى، وسيضاف مركزان للتميز في تخصصات الطب الرياضي وجراحة الأورام.	2026	120	200	العليا
تقع المستشفى في الرياض، وسيتم توفير مركزين للتميز للخدمات التي تتميز بارتفاع الطلب والعائد مثل تخصصات الجراحة التجميلية وإعادة التأهيل.	2028	120	200	الترجس
--	--	240	400	الإجمالي

بيانات حتى الربع الأول 2024



الرؤية المستقبلية للقطاع

وزير الصحة: فرص استثمارية واعدة بالقطاع الصحي السعودي بقيمة 330 مليار ريال

مؤخراً أقيمت فعاليات ملتقى الصحة العالمي والمعرض المصاحب له بالعاصمة السعودية الرياض، تحت رعاية وزير الصحة، فهد بن عبد الرحمن الجلال، وانطلقت فعاليات هذا العام تحت شعار "استثمر في الصحة".

وقال وزير الصحة، فهد الجلال، خلال كلمته في ملتقى الصحة العالمي، إن رؤية السعودية 2030 وضعت الطموح نهجاً وتكون وزارة الصحة في وضعها الأنسب، والأكثر فاعلية، أن تهتم بالوقاية قبل أن يحتاج المريض للعلاج.

وأضاف الجلال: "نستطيع القول إننا في المكان الأمثل للاستثمار في الصحة، وأدعوكم للاستثمار بالفرص الواعدة في القطاع الصحي والتي يصل إجماليها إلى 330 مليار ريال حتى عام 2030 بإذن الله".

وتابع: "نتوقع زيادة حجم مساهمة القطاع الصحي في الناتج المحلي من 199 مليار ريال إلى 318 مليار ريال في عام 2030، ستكون مساهمة القطاع الخاص منه 145 مليار ريال؛ مما يبرز الدور المحوري للشراكة مع القطاع الخاص في المرحلة القادمة".

وأعلن وزير الصحة، عن انطلاق المركز السعودي للعلاج بالبروتون وهي تقنية متقدمة جداً، واعدة، تمنح الأمل للمرضى، وهو المركز الأول من نوعه في المنطقة.

وأكد الجلال، أن التحول في القطاع الصحي هدفه استيعاب الأعداد الكبيرة، وإعطاء القطاع الخاص مساحة وتمكين أكبر ليصل نموه من 20% إلى 50% من تقديم الخدمات الصحية.

واستضافت الرياض خلال الفترة من 29 إلى 31 أكتوبر/ تشرين الأول 2023م، ملتقى الصحة العالمي والمعرض المصاحب له، تحت رعاية وزير الصحة، فهد بن عبد الرحمن الجلال، تحت شعار "استثمر في الصحة"، بمشاركة أكثر من 300 شركة عارضة من الشركات العالمية والإقليمية والمحلية من 29 دولة، ضمن معرض يحتوي على أحدث ابتكارات وتقنيات الرعاية الصحية في مجالات نوعية متعددة في الصحة الرقمية، والذكاء الاصطناعي، والتكنولوجيا الناشئة، وأحدث الأبحاث والمعرفة.

ويهدف ملتقى الصحة العالمي إلى تحفيز الأفراد للاستثمار في صحتهم، بما يسهم في رفع متوسط العمر إلى 80 عاماً تماشياً مع رؤية السعودية 2030، ومعدلات متوسط العمر عالمياً، بالإضافة لتعزيز حياة صحية أفضل عبر رعاية صحية شاملة محورها الإنسان؛ تقوم على مبدأ الوقاية قبل العلاج نحو تحقيق مجتمع حيوي، وذلك عبر مجموعة من المبادرات والمشاريع الصحية النوعية ضمن برنامج تحول القطاع الصحي.

كما يهدف إلى استعراض الفرص الاستثمارية والتجارب النوعية للتحول الذي يشهده القطاع الصحي بالمملكة، وأحدث الاكتشافات والتقنيات والابتكارات والتجارب الطبية المختلفة في مجال الرعاية الصحية العالمية، ويضم الملتقى إطلاقات واتفاقيات استثمارية ضخمة، ومئات الفرص الاستثمارية نحو تعزيز الاستثمار المحلي والدولي في القطاع الصحي، وخصوصاً في ظل ما يشهده الاستثمار في القطاع الصحي في المملكة من نمو متسارع وفرص ضخمة واعدة.

ويتيح ملتقى الصحة العالمي لزواره من الأفراد والمهنيين والمتخصصين تطوير معارفهم ومهاراتهم؛ حيث يتضمن المؤتمر 8 مسارات متخصصة، بما في ذلك مؤتمر قيادة الرعاية الصحية، الذي سيناقش جوانب رئيسية لنظام الرعاية الصحية المشارك في تنفيذ برنامج تحول القطاع الصحي، ويهدف إلى تمكين الحوار بين قادة الفكر والمسؤولين حول تحقيق رؤية السعودية 2030، بالإضافة إلى مجموعة من المؤتمرات المتخصصة في مجالات مختلفة منها: مؤتمر مستقبل الأشعة، ومؤتمر التمريض، ومؤتمر مستقبل المختبرات الطبية، ومؤتمر اللجنة الدولية المشتركة لاعتماد المستشفيات (JCI)، ومؤتمر جودة الرعاية الصحية، وورشات التمويل الصحي وإدارة دورة الإيرادات، وستحدث من خلال تلك المسارات حوالي 100 متحدث، عبر 30 جلسة حوارية، وستلبي هذه المسارات احتياجات أكثر من 5000 من الأطباء والمتخصصين في مجال الرعاية الصحية، من خلال 30 ساعة معتمدة من التعليم الطبي (CME).

وزير الصحة: التأمين الوطني مدى الحياة ولا سقف للتغطية.. والتأمين الخاص سيزيد 5 أضعاف خلال الفترة القادمة

قال وزير الصحة فهد الجلال، إن حكومة المملكة العربية السعودية، اتخذت قراراً أن يكون نموذج التأمين الوطني الممول من الدولة مدى الحياة وليس له تجديد سنوي، ليس له سقف محدد بالنسبة للتغطية (تغطية كاملة)، ولا يتطلب موافقات مسبقة.

وأضاف خلال كلمته في ملتقى الصحة العالمي، أن أهداف التأمين الوطني الحرص على الوقاية والمؤشرات الوطنية ويعمل على زيادة عمر الإنسان، ويعمل على الصحة وليس العلاج.

وتوقع الجلال في كلمته، أن يزيد التأمين التعاوني (الخاص)، خلال الفترة القادمة إلى 5 أضعاف بدعم من زيادة السكان وحاملي الإقامة المميزة وعدد السياح. وتوقع زيادة حجم مساهمة القطاع الصحي في الناتج المحلي من 199 مليار ريال في عام 2020 إلى 318 مليار ريال، في عام 2030، مؤكداً أن مساهمة القطاع الخاص في الناتج المحلي سيكون لها دور أكبر في المرحلة القادمة، حيث من المتوقع أن تصل إلى 145 مليارات في عام 2030، بعد أن كان حجم مساهمته 72 مليارات في عام 2020.

وقال: أدعو المستثمرين بشكل عام للاستثمار في القطاع الصحي السعودي، الذي سيصل إجماليه إلى 330 مليار ريال حتى عام 2030. واستعرض وزير الصحة خارطة الفرص الاستثمارية الواعدة في القطاع الصحي، وذكر منها مجال التقنيات الحيوية واللقاحات، التي يُتوقع أن يصل نموها في المملكة إلى ما يقارب 130 مليار ريال بحلول 2040، إضافة إلى مجالات التصنيع الصحي، والبحث والابتكار، والسياحة العلاجية، والحلول الصحية الرقمية. وبين أنه بحلول عام 2024 ستنتقل جميع التجمعات الصحية من وزارة الصحة إلى شركة الصحة القابضة.

" دعا وزير الصحة السعودي للاستثمار في الصحة، حيث أفاد بوجود فرص استثمارية بقيمة 330 مليار ريال حتى 2030 "

" من المتوقع زيادة مساهمة القطاع الصحي في الناتج المحلي للمملكة من 199 مليار ريال إلى 318 مليار ريال "

" أعلن وزير الصحة عن افتتاح أول مركز سعودي للعلاج بالبروتون في المنطقة "

" هدف ملتقى الصحة العالمي إلى رفع متوسط العمر إلى 80 عاماً وتعزيز حياة صحية عبر الوقاية قبل العلاج. "

وزير الصحة: لدينا عدد من المستشفيات العالمية تحت الإنشاء باستثمارات كبيرة

قال وزير الصحة فهد الجلال، إنه يوجد حالياً، مجموعة من المستشفيات العالمية تحت الإنشاء في جدة والرياض ومناطق متعددة بالسعودية، باستثمارات كبيرة، وذلك إما بالشراكة أو الاستثمار المباشر.

وتوقع وزير الصحة في تصريح لقناة الإخبارية، افتتاح عدد من تلك المستشفيات خلال السنوات القادمة.

وأوضح أن المملكة تستهدف رفع مساهمة القطاع الخاص في صناعة الصحة إلى 50% في 2030، مشيراً إلى أنها تبلغ حالياً 38%

200 شركة تبدي رغبتها في 3 مشاريع صحية بالتعاون مع مركز التخصص

في 2023/05/24 تقدمت 200 شركة محلية ودولية، مبدية رغبتها في 3 مشاريع أعلنتها وزارة الصحة بالتعاون مع المركز الوطني للتخصص، في كل من التجمع الصحي الثاني في منطقة الرياض والتجمع الصحي الأول بالمنطقة الشرقية بالدمام.

وفي مايلي المشاريع المطروحة والشركات المدرجة التي تقدمت لها:

المشروع الأول: ويشمل تصميم وتطوير وتمويل وصيانة وتشغيل (طبي وغير طبي) لمستشفيات الإقامة الطويلة بعدد 200 سرير، ومراكز الرعاية التمريضية بعدد 100 سرير (لكل تجمع صحي)

وقد تقدمت له 139 شركة منها: الحمادي - طبية - دلة - الحبيب - المواساة - الألماني - علم .

المشروع الثاني: ويشمل تصميم وتطوير وتمويل وصيانة وتشغيل (طبي وغير طبي) لمستشفيات التأهيل الطبي بعدد 150 سرير و120 ألف جلسة علاجية لمرضى العيادات الخارجية (لكل تجمع صحي)

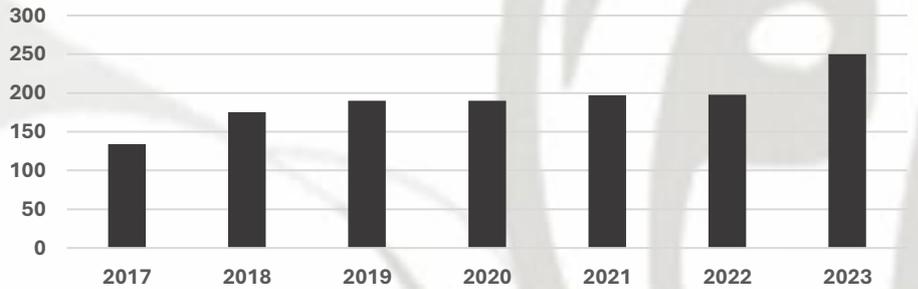
وتقدمت له 131 شركة من 17 دولة وكانت الشركات المدرجة: الحمادي - طبية - الحبيب - الألماني - المواساة - رعاية - علم .

المشروع الثالث: الرعاية الصحية المنزلية بنموذج عقد تقديم خدمات طبية، لعدد 5,000 مريض نشط (لكل تجمع صحي).

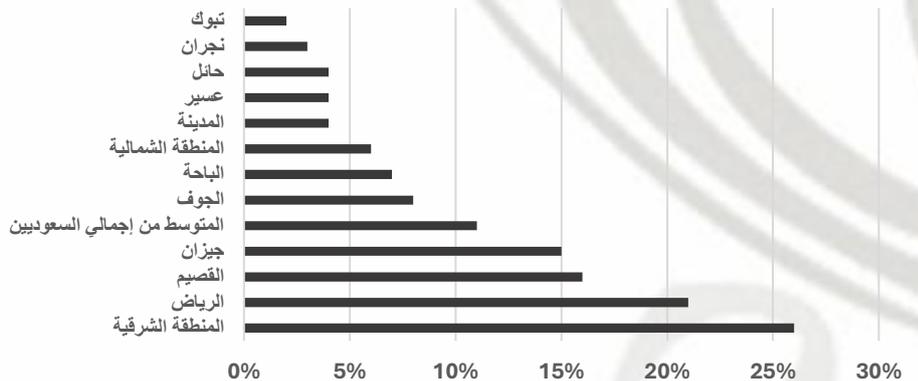
وبلغ عدد الشركات المتقدمة للمشروع 154 شركة منها: طبية - دلة - الحبيب - مهارة - الألماني - المواساة - نبع الصحة - رعاية - الرعاية المستقبلية - علم

وكانت وزارة الصحة بالتعاون مع المركز الوطني للتخصص قد أعلنت في شهر مارس الماضي، عن طرح هذه المشاريع وفق نموذج الشراكة بين القطاعين العام والخاص وتهدف من ذلك تحسين ورفع جودة الخدمة المقدمة للمستفيدين.

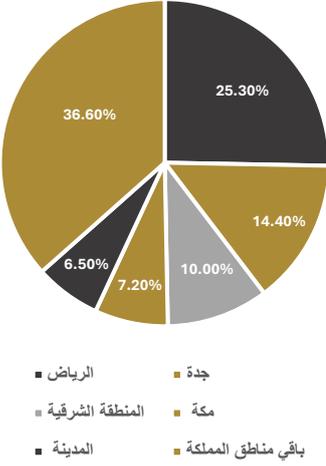
إجمالي الإنفاق السنوي على الرعاية الصحية والتنمية الاجتماعية في المملكة (بالمليار ريال سعودي)



نسبة السعوديين الذين لديهم تغطية تأمين صحي خاص في المملكة (حسب المناطق)



توزيع السكان السعوديين في المملكة حسب المناطق

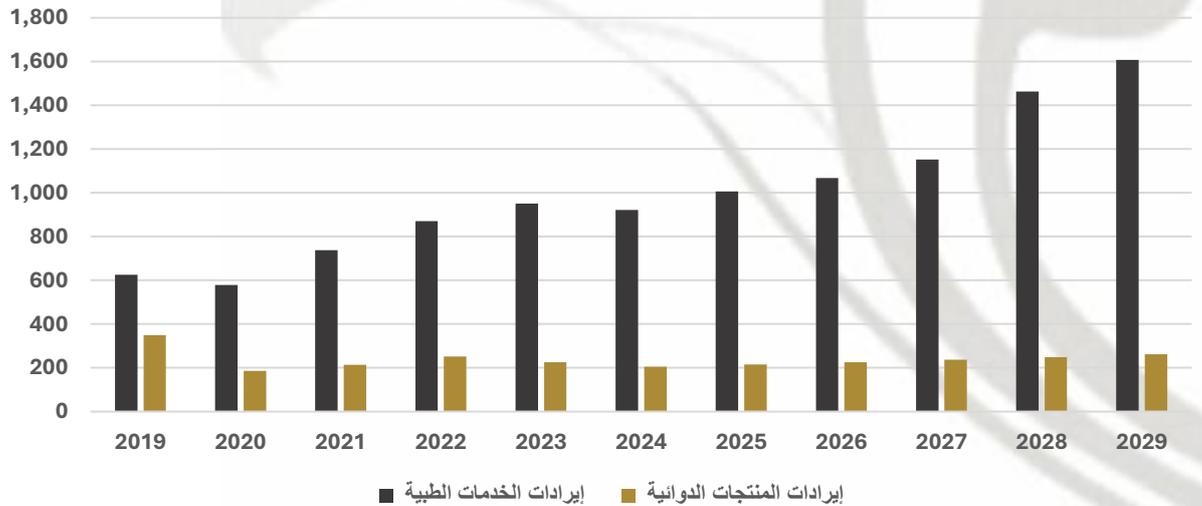


" بين وزير الصحة أنه بحلول 2024 ستنتقل جميع التجمعات الصحية من وزارة الصحة إلى شركة الصحة القابضة"

التوقعات المستقبلية وتقييم السهم

2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	مؤشرات الأداء المالي لسهم الحمادي القابضة (بالمليون ريال)
1,869	1,713	1,389	1,294	1,221	1,126	1,177	1,122	952	764	974	894	709	إيرادات النشاط
635	565	444	414	391	364	433	420	364	253	283	250	239	إجمالي الأرباح
449	394	306	285	281	343	303	257	90	131	93	90	108	صافي الربح
100	131	231	291	291	291	308	356	345	389	726	667	537	الفروض
2,570	2,421	2,364	2,301	2,188	2,075	1,845	1,711	1,659	1,699	1,566	1,479	1,387	حقوق المساهمين
9%	23%	7%	6%	8%	-4%	5%	18%	25%	-22%	9%	26%	17%	معدل نمو الإيرادات
12%	27%	7%	6%	7%	-16%	3%	15%	44%	-11%	13%	5%	-1%	معدل نمو إجمالي الأرباح
14%	29%	7%	1%	-18%	13%	18%	186%	-31%	41%	4%	-17%	48%	معدل نمو صافي الربح
34%	33%	32%	32%	32%	32%	37%	37%	38%	33%	29%	28%	34%	هامش مجمل الربح
24%	23%	22%	22%	23%	30%	26%	23%	9%	17%	10%	10%	15%	هامش صافي الربح
2.80	2.46	1.91	1.78	1.76	2.14	1.90	1.61	0.56	0.82	0.58	0.56	0.67	ربحية السهم (بالريال السعودي)
16.06	15.13	14.77	14.38	13.67	12.97	11.53	10.69	10.37	10.62	9.79	9.24	8.67	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.4	1.4	1.25	0.45	0.38	0	0	0.56	توزيع الربح السنوي للسهم (بالريال السعودي)
4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	1%	1%	0%	0%	1%	العائد السنوي لتوزيعات الأرباح النقدية للسهم
60%	60%	60%	60%	60%	65%	74%	78%	80%	46%	0%	0%	83%	توزيعات الأرباح السنوية للسهم/ربحية السهم
14.88	16.94	21.83	23.44	23.75	19.45	22.00	25.93	74.06	51.00	71.74	74.29	61.7	مكرر الأرباح
2.60	2.76	2.82	2.90	3.05	3.22	3.62	3.90	4.02	3.93	4.26	4.51	4.81	مكرر القيمة الدفترية
18%	16%	13%	13%	13%	17%	17%	15%	5%	8%	6%	6%	8%	متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين
4%	5%	10%	13%	13%	14%	17%	21%	21%	23%	46%	45%	39%	القروض/حقوق المساهمين

هيكل الإيرادات السنوية الفعلية والمتوقعة للحمادي القابضة بالمليون ريال سعودي



نموذج التقييم المالي للشركة

Gordon Growth Model	
Risk Free Rate of Return	5%
Equity Risk Premium	5.13%
Beta	0.638
Inflation	2%
Required Rate of Return	8.27%
Terminal Growth Rate	2.50%
Sustainable Annual Earnings in SAR mn	393.92
Fair Value in SAR mn	6,992.83
Fair Value Per Share in SAR	43.71

Relative Valuation Techniques	
Current P/E Ratio for Healthcare Sector	38.01
Current P/E for TASI	17.474
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/E for FY2023	22.00
Avg Historical P/E	50.03
Forward P/E for 2025	23.75
Target Price per Share	63.59
Weighted Avg. Fair Value per share in SAR	53.65
Potential Capital Gains	29%

مخاطر الاستثمار

- المنافسة المحلية ولاسيما أن الشركة تركز نشاطها داخل مدينة الرياض .
- احتمال ظهور مخاطر وتحديات تنتج عن تطبيق الذكاء الاصطناعي في مجال الطب والتشخيص والرعاية الصحية ، غير أنه سلاح ذو حدين ، فقد ينتج عنه أيضا مزاياء لخفض التكلفة التشغيلية للمستشفيات رغم فتحه آفاق للعمل عن بعد وزيادة المنافسة العالمية .
- مخصصات خسائر الإئتمان حيث أن الشركة مثل الشركات الأخرى تعتمد بجزء كبير في نشاطها على التأمين الطبي وتحصيل المستحقات مما يعني وجود هامش من المخاطر يتعلق بالجدارة الائتمانية للعملاء .
- أي تعثر أو إلغاء أو تأخير في افتتاح المشاريع التوسعية قد تؤثر سلبيا على الحصص السوقية وعلى إيرادات النشاط وصافي الربح والقيمة العادلة
- اتبعت الشركة سياسة تسعيرية جديدة نتج عنها رفع الأسعار واستهداف شريحة أعلى دخلا من العملاء مما نتج عنه رفع تصنيف شركات التأمين الطبي لها وفقدانها لعملاء الشريحة B+ على أن تعوض الشركة انخفاض الحجم المؤقت (في عدد المرضى المنومين وعدد زوار العيادات الخارجية) من خلال زيادة الأسعار من ناحية واستقبال شريحة أعلى من فئة العملاء التي تتمتع بتأمين طبي من شركات القطاع الخاص. الفترة القادمة ستظهر نتائج هذه الخطط ومدى نجاحها.

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الالكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الالكتروني:

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@alawwalcapital



إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المنبئية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المسهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2024

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

