النشرة اليومية

10 سبتمبر, 2025

الحمادي يتراجع إلى أدنى مستوى منذ مارس 2022

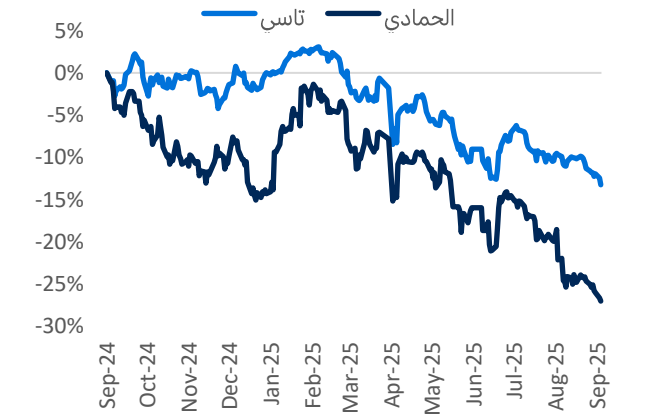
سعر سهم الحمادي تراجع إلى أدنى مستوى له منذ مارس 2022، مسجلاً أدنى مستوى خلال الجلسة عند 31.9 ريال في 9 سبتمبر 2025. وقد انخفض السهم بنحو 27% خلال الاثني عشر شهراً الماضية.

في مكالمات الأرباح الأخيرة، وضحت الإدارة أن الشركة تنتقل إلى مزيج خدمات جديد، مع تركيز أكبر على الإجراءات المعقدة وتنسيق عملياتها قبل تنفيذ نظام DRG. هذا التحول قد أثر على الهوامش، حيث انخفضت الهوامش الإجمالية من 37%-38 خلال 2021-2023 إلى 33% في 2024 و32% في النصف الأول من 2025. بالإضافة إلى ذلك، فقد تعرضت أعداد المرضى أيضًا للضغط، حيث انخفضت بنسبة 3% في عام 2024.

في النصف الأول من 2025، تراجع صافي الربح بنسبة 25% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى تأثير سنة الأساس المرتفعة. فقد جاء صافي الربح في العام الماضي مدعوماً بإيرادات استثنائية من بيع أرض شاغرة في حي الريان، ما عزز ربحية الربع الثاني 2024. أما على صعيد الإيرادات، فقد ظل الأداء جيداً مع نموها بنسبة 11% على أساس سنوي، مدفوعاً بزيادة قدرها 12% في أعداد المرضى المنومين، بينما ارتفعت زيارات العيادات الخارجية بشكل طفيف بنسبة 1%. ورغم هذا النمو، تقلصت الهوامش الإجمالية بنحو 110 نقاط أساس على أساس سنوي في النصف الأول 2025.

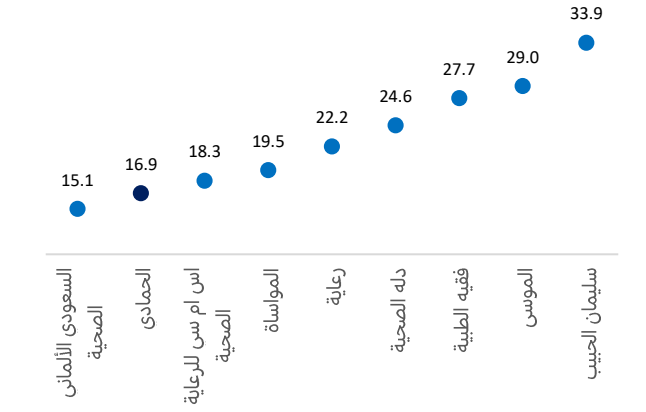
يتداول سهم الحمادي عند مكرر ربحية متوقع لعام 2025 عند 16.9x، وهو من بين الأدنى في قطاع الرعاية الصحية. وبناءً على السعر المستهدف الإجماعي البالغ 44.8 ريال للسهم، فإن السهم يشير إلى ارتفاع محتمل بنسبة 37%.

الأداء النسبي للسعر



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

مكررات ربحية قطاع الرعاية الصحية 2025e



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدَّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.