

الإيرادات تكبر. لكن جودة الأرباح تختلف.

خمس سنوات من أعمال الرعاية الصحية السعودية

مقارنة بصرية بين 18 شركة مدرجة: مستشفيات وصيديات ومصانع أدوية وعيادات وخدمات طبية. السؤال الأهم ليس: من يبيع أكثر؟ بل: من يحوّل النمو إلى ربح قابل للاستمرار؟

5	5	18
نماذج أعمال منفصلة	سنوات مالية مكملة	شركة ضمن العينة

1. التوسع يرفع الإيراد قبل أن يرفع الهامش

إيرادات الحبيب ارتفعت 22.4% في 2025، وصافي الربح 3.7% فقط. في فقيه، زادت الإيرادات 10.7% بينما بقي ربح المساهمين شبه ثابت. نفقات المرافق الجديدة ومرحلة زيادة الإشغال تفسر جانباً مهماً من الفجوة. [S1، S8]

2. الصيدليات أكبر حجماً من بعض المستشفيات، بهوامش مختلفة

النهدي سجلت إيرادات 10.21 مليار ريال في 2025، وربحاً 830.7 مليون. الدواء سجلت 6.74 مليار وربحاً 321.8 مليون. المقارنة العادلة داخل نموذج التجزئة، لا مع مصنع أدوية متخصص. [S10، S11]

3. القفزات المحاسبية تحتاج قراءة منفصلة

الموسى أعادت عرض أرباح 2024 بسبب المشتقات. إس إم سي سجلت مكسب أرض غير متكرر قدره 60.6 مليون ريال في 2025. أرقام السعودي الألماني خضعت لاحقاً لتصحيحات تستلزم استبعاد أرباح 2024-2025 من الترتيب المقارن. [S4، S7، S9]

هذه عينة من الشركات المفصحة، وليست قيمة سوق الصحة السعودي ولا مجموع أرباح جميع المنشآت. الأرقام اسمية بالريال، ولا تمثل توصية استثمارية أو تقييماً للجودة الطبية.

KARIM ELGANAINI

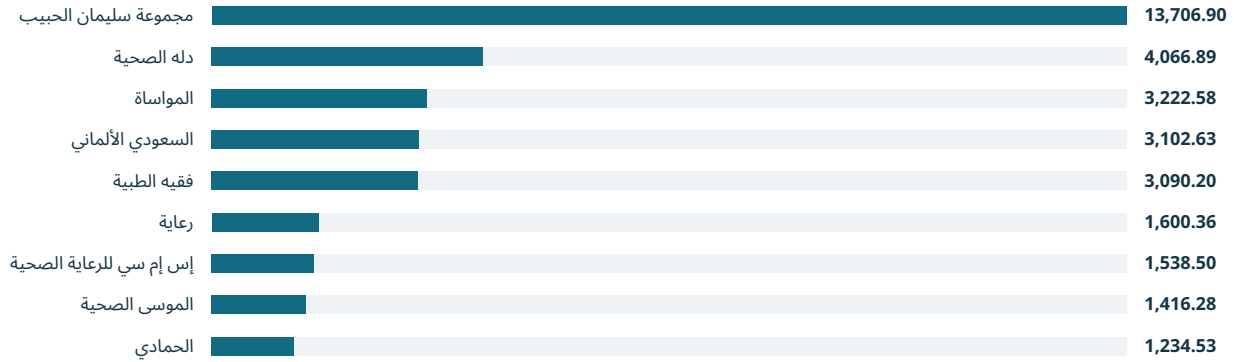
karimelganainy.com

KARIM ELGANAINI

خمس مجموعات... وخمسة مقاييس للحجم

الإيرادات في 2025 - مليون ريال سعودي. يبدأ كل شريط من الصفر؛ لكل مجموعة مقياسها المستقل، فلا تقارن أطوال الأشرطة بين المجموعات.

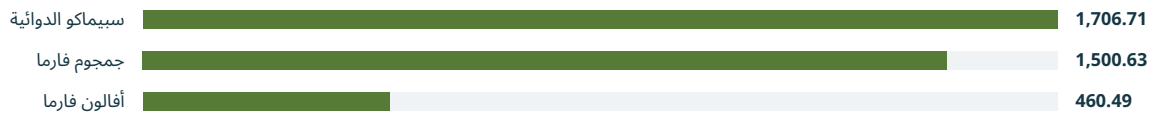
المستشفيات والرعاية المتكاملة



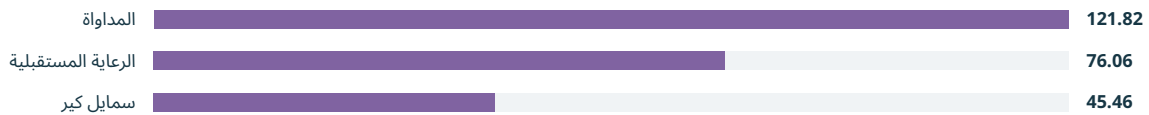
سلاسل الصيدليات



تصنيع الأدوية



مزودون أصغر وعيادات ورعاية منزلية



المعدات والخدمات الطبية



نمو الإيرادات واضح، لكن سرعته متفاوتة

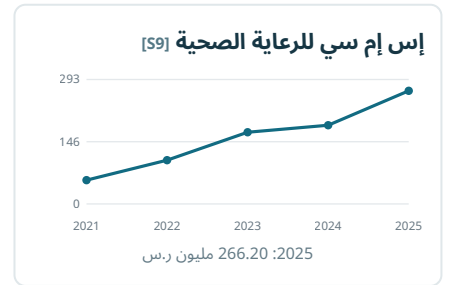
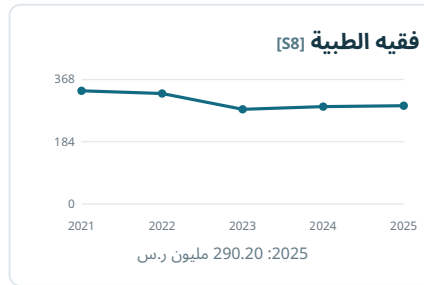
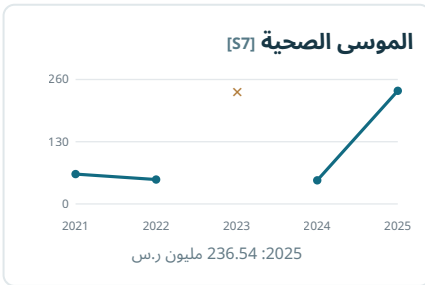
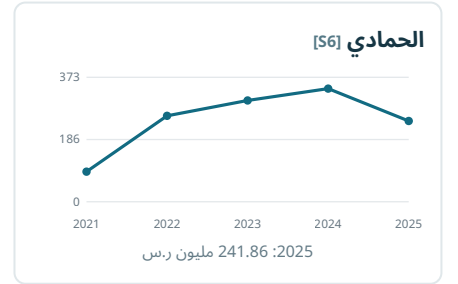
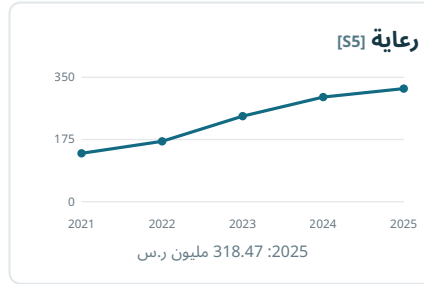
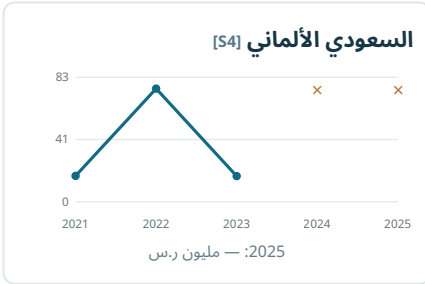
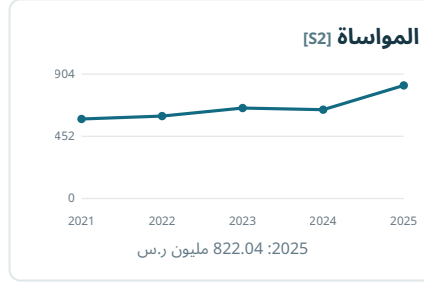
الإيرادات السنوية · مليون ريال · 2025-2021



لكل لوحة محور رأسي مستقل ومبدؤه الصفر. اقرأ الاتجاه داخل الشركة؛ استخدم صفحة الحجم أو الجداول لمقارنة الأحجام. يشمل النمو أثر فتح مرافق والاستحواذات، وليس نمو المنشآت القائمة وحدها.

الأرباح أقل انتظامًا من الإيرادات

صافي الربح العائد للمساهمين بعد الزكاة والضريبة · مليون ريال



× = قيمة مستبعدة من السلسلة المقارنة، لا صفر. السعودي الألماني: 2024-2025 قيد تصحيح لاحق؛ الموسى: 2023 لم يُحسم ربحه المعاد عرضه في مصدر أولي. اختلاف حدود التوحيد وحصل الأقلية يؤثر في المقارنة.

الأرقام المرجعية: المجموعات الست الأقدم

كل قيمة بالمليون ريال؛ دقة العرض منزلتان، ودقة المصدر محفوظة بملف البيانات.

الشركة / المؤشر	2021	2022	2023	2024	2025
مجموعة سليمان الحبيب • 4013 [S1]					
الإيرادات	7,250.47	8,310.74	9,508.44	11,200.43	13,706.90
صافي ربح المساهمين	1,376.62	1,650.75	2,046.01	2,315.29	2,401.47
المواساة • 4002 [S2]					
الإيرادات	2,144.14	2,334.11	2,705.51	2,879.37	3,222.58
صافي ربح المساهمين	578.16	599.31	657.69	645.76	822.04
دله الصحية • 4004 [S3]					
الإيرادات	2,105.18	2,487.98	2,942.90	3,205.73	4,066.89
صافي ربح المساهمين	258.60	274.46	360.12	471.20	538.27
السعودي الألماني • 4009 [S4]					
الإيرادات	1,872.62	2,151.74	2,653.17	2,882.82	3,102.63
صافي ربح المساهمين	17.20	75.18	17.04	—	—
رعاية • 4005 [S5]					
الإيرادات	845.38	917.93	1,081.78	1,293.69	1,600.36
صافي ربح المساهمين	136.36	170.07	240.93	294.70	318.47
الحمادي • 4007 [S6]					
الإيرادات	951.89	1,122.40	1,176.76	1,153.88	1,234.53
صافي ربح المساهمين	90.09	257.34	303.33	338.80	241.86

الحمادي 2021 يشمل خسارة النشاط المتوقف. رعاية 2024 حسب المقارن الأحدث 294.70 مليون. السعودي الألماني 2023 يستخدم 17.04 مليون بعد إعادة العرض؛ القيم التالية لا تُستبدل بتقديرات.

الشركات الأحدث إدراجًا تكشف تكلفة التوسع

الشركة / المؤشر	2021	2022	2023	2024	2025
الموسى الصحية · 4018 [S7]					
الإيرادات	701.54	816.04	978.97	1,202.34	1,416.28
صافي ربح المساهمين	62.42	51.02	—	49.35	236.54
فقيه الطبية · 4017 [S8]					
الإيرادات	1,964.68	2,012.39	2,326.69	2,790.90	3,090.20
صافي ربح المساهمين	334.28	326.32	279.60	287.60	290.20
إس إم سي للرعاية الصحية · 4019 [S9]					
الإيرادات	1,053.12	1,208.65	1,367.93	1,437.80	1,538.50
صافي ربح المساهمين	55.97	102.96	168.70	185.20	266.20

فقيه: لا تخلط ربح المجموعة وربح المساهمين

بلغ ربح المساهمين في 2025 نحو 290.2 مليون، مقابل ربح إجمالي للمجموعة 248.1 مليون؛ لأن الحصص غير المسيطرة تحملت خسائر. انخفض الربح التشغيلي 14.2%، لكن تراجع تكاليف التمويل 48.9% ساعد في حماية النتيجة النهائية. أضيف مستشفى الرياض في أواخر 2022، فتغير نطاق التوحيد. [S8]

الموسى: التعديل المحاسبي يغير نقطة البداية

القوائم المدققة الأحدث تعرض 49.35 مليون لربح 2024 بدلاً من 94.42 مليون. بلغت خسارة المشتقات المضافة للمقارن 45.07 مليون. ربح 2025 المدقق 236.54 مليون، لذلك لا يجوز وصف القفزة كلها بأنها تحسن تشغيلي. [S7]

إس إم سي: افصل المكسب العقاري

ربح 2025 البالغ 266.2 مليون يتضمن مكسبًا غير متكرر قدره 60.6 مليون من مساهمة أرض في مشروع صندوق. طرح هذا المكسب حسابيًا ليس تلقائيًا ربحًا متكررًا مدققًا بعد جميع الآثار الضريبية. [S9]

ماذا حدث في 2025؟

الشركة	نمو الإيرادات 2025	نمو صافي الربح 2025	ربح المساهمين / الإيرادات
مجموعة سليمان الحبيب	+22.4%	+3.7%	17.5%
المواساة	+11.9%	+27.3%	25.5%
دله الصحية	+26.9%	+14.2%	13.2%
السعودي الألماني	+7.6%	غير قابل للمقارنة	—
رعاية	+23.7%	+8.1%	19.9%
الحمادي	+7.0%	-28.6%	19.6%
الموسى الصحية	+17.8%	+379.3%	16.7%
فقيه الطبية	+10.7%	+0.9%	9.4%
إس إم سي للرعاية الصحية	+7.0%	+43.7%	17.3%

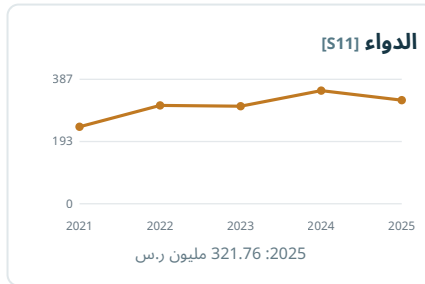
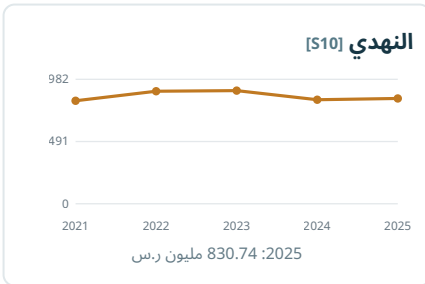
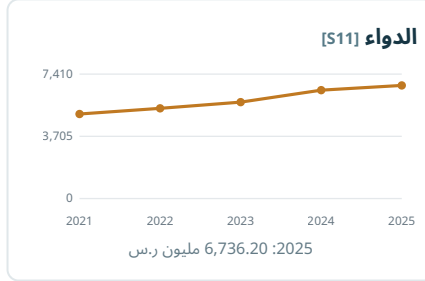
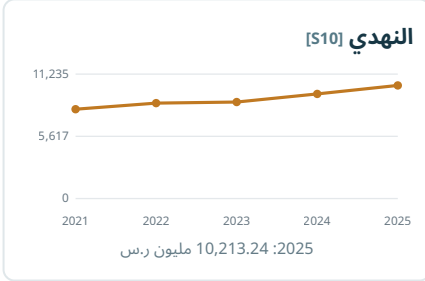
التفسير الذي تدعمه الإفصاحات

- **الحبيب:** زيادات المرضى والطاقة دعمت المبيعات، بينما تكاليف تشغيل المستشفيات الجديدة ضغطت نمو الربح.
- **المواساة:** ارتفاع النشاط والإشغال، وانخفاض المخصصات وتكلفة الاقتراض دعم الربحية؛ توجد نفقات ما قبل تشغيل ينبع.
- **دله:** المستشفيات المستحوذ عليها أضافت 572 مليون ريال، نحو ثلثي زيادة الإيرادات؛ الربح يتضمن مكاسب غير متكررة. هذا ليس نموًا عضويًا خالصًا.
- **رعاية:** نمو المرضى والإحالات ومساهمة عام كامل من السلام؛ المقارنة تتأثر بمكاسب ورد مخصصات في 2024.
- **الحمادي:** غياب مكسب أرض 2024، وزيادة المصروفات ومخصصات الائتمان وانخفاض الشهرة، حدّت من استفادة الربح من نمو المبيعات.

النسب محسوبة من البيانات المرجعية وليست توقعات. «ربح المساهمين / الإيرادات» مؤشر وصفي؛ الإيرادات موحدة بالكامل والربح يستبعد حصص الأقلية، لذلك لا يساوي دائمًا هامش ربح المجموعة.

مبيعات أعلى... وربح أقل استجابة

الأعلى حجمًا ليس بالضرورة الأعلى هامشًا. الإيرادات تشمل منتجات وأنشطة تتجاوز الدواء الوصفي.



الشركة / المؤشر	2025	2024	2023	2022	2021
النهدي • 4164 [S10]					
الإيرادات	10,213.24	9,446.42	8,713.70	8,616.20	8,066.22
صافي ربح المساهمين	830.74	820.72	892.60	887.80	812.53
الدواء • 4163 [S11]					
الإيرادات	6,736.20	6,454.35	5,741.36	5,372.24	5,034.38
صافي ربح المساهمين	321.76	351.41	302.99	305.45	239.15

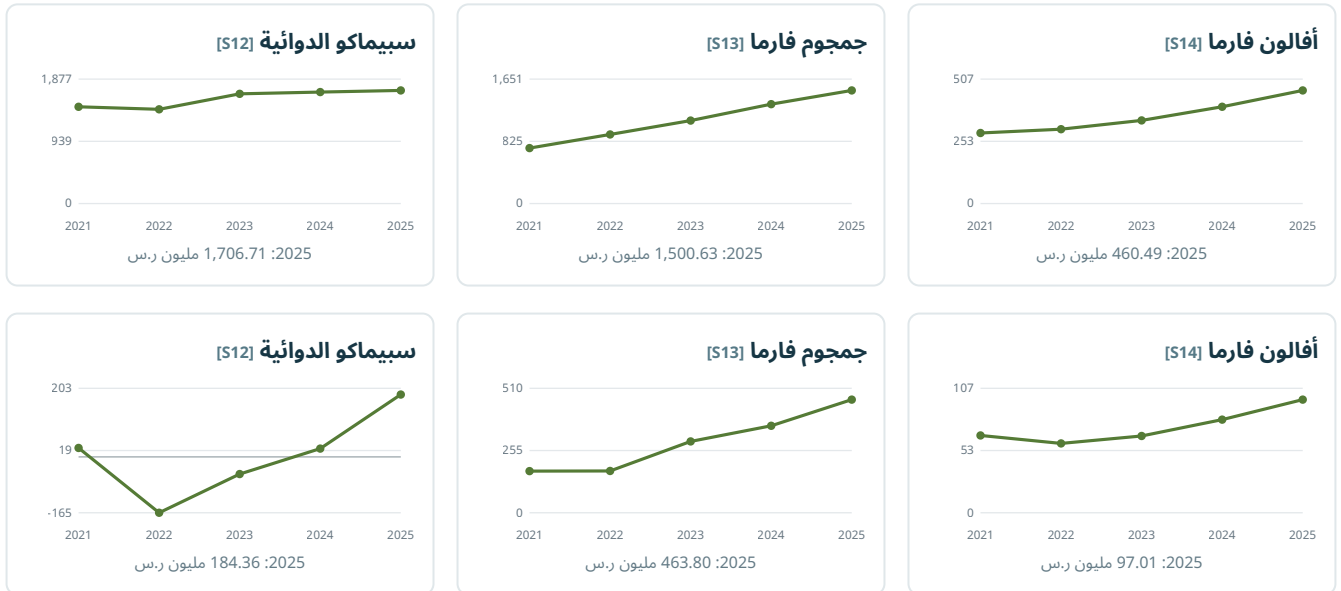
ما الذي تغير؟

النهدي نمت عبر التجزئة والقنوات الرقمية والخدمات الصحية، لكن ربح 2025 زاد 1.2% فقط مقابل 8.1% للإيرادات. في الدواء، زادت الإيرادات 4.4% وانخفض الربح 8.4% عن المقارن المعاد عرضه. ارتفاع الحجم لا يكفي إذا تغير المزيج أو زادت تكلفة خدمة الطلب والتوسع. [S10، S11]

الدواء: أرقام 2023-2024 وفق جدول التقرير السنوي 2025؛ إعادة عرض 2024 مؤكدة في الإيضاح 34. لا تستخدم الأرقام الأصلية 329.2 / 370.1 مليون مع هذه السلسلة.

مجموع تجمع نمو الحجم وتحسن الربحية

الصف الأول: الإيرادات. الصف الثاني: ربح المساهمين. جميع القيم مليون ريال؛ يُعرض الربح السالب تحت الصفر.



الشركة / المؤشر	2025	2024	2023	2022	2021
سبيماكو الدوائية • 2070 [S12]					
الإيرادات	1,706.71	1,682.00	1,655.44	1,421.81	1,459.78
صافي ربح المساهمين	184.36	24.54	-50.73	-165.14	26.45
مجموع فارما • 4015 [S13]					
الإيرادات	1,500.63	1,318.48	1,100.82	916.67	735.68
صافي ربح المساهمين	463.80	356.52	292.40	171.31	170.70
أفالون فارما • 4016 [S14]					
الإيرادات	460.49	394.00	338.44	302.66	287.22
صافي ربح المساهمين	97.01	79.85	65.83	59.45	66.28

ثلاثة مسارات لمجموعات تقودها صناعة الأدوية

الشركة	نمو الإيرادات 2025	نمو صافي الربح 2025	ربح المساهمين / الإيرادات
سيماكو الدوائية	+1.5%	+651.3%	10.8%
مجموم فارما	+13.8%	+30.1%	30.9%
أفالون فارما	+16.9%	+21.5%	21.1%

مجموم: نمو المنتج والأسواق مع تحسن المزيج

ارتفعت الإيرادات من 735.7 مليون في 2021 إلى 1,500.6 مليون في 2025. وارتفع صافي الربح من 170.7 إلى 463.8 مليون. تعزو الشركة الأداء الأخير إلى الطلب على العلامات الاستراتيجية، والتوسع في الأسواق، والمزيج والرافعة التشغيلية، وانخفاض خسائر الائتمان؛ لا يقتصر التفسير على زيادة الأسعار. [S13]

سيماكو: تعافي الربح أكبر بكثير من نمو المبيعات

تشمل قوائم سيماكو الموحدة أنشطة مستشفيات وخدمات أيضًا، وليست قطاع التصنيع منفردًا. بلغ نمو الإيرادات 1.5% في 2025، بينما ارتفع ربح المساهمين من 24.5 إلى 184.4 مليون. خفض التكلفة والمصروفات والمخصصات والدخل الآخر مهم لتفسير التعافي. المقارنة مع خسارة 2022 تحتاج فهم التحول التشغيلي وإعادة العرض، لا حساب معدل نمو أرباح عبر قيمة سالبة. [S12]

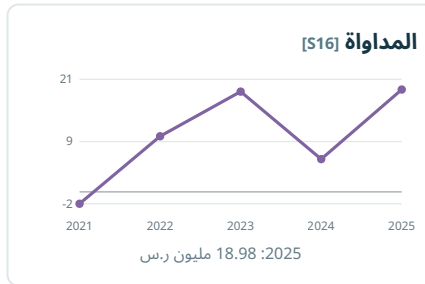
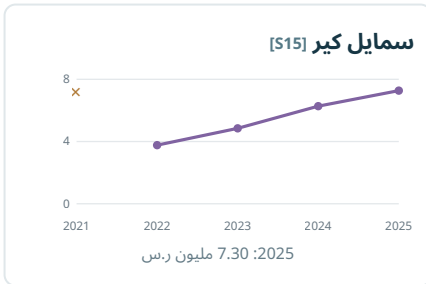
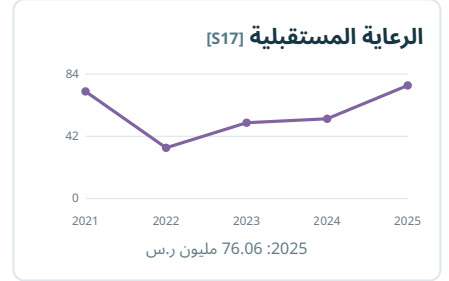
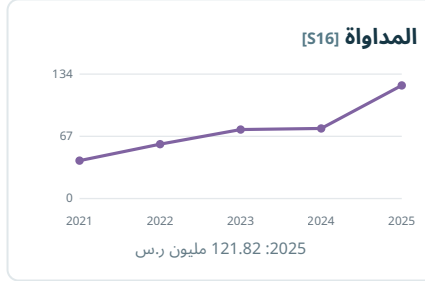
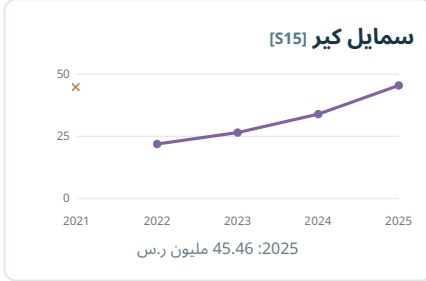
أفالون: نمو مستمر مع مراقبة تكلفة الطاقة الجديدة

زاد ربح المساهمين إلى 97.0 مليون في 2025 مقابل 79.9 مليون في 2024، مع نمو الإيرادات إلى 460.5 مليون. أرقام ما قبل الإدراج متاحة من النشرة والقوائم؛ عدم تداول السهم وقتها لا يعني غياب نشاط الشركة. [S14]

الاستنتاج الإداري: اربط الإنفاق على التسجيل والطاقة والإطلاق بمحفظة منتجات معتمدة وطلب قابل للتحقق. لا تقارن مصنعًا يصنع ويصدر منتجات بعلامته بسلسلة تباع منتجات الغير دون تفسير اختلاف نموذج الربح.

القاعدة الصغيرة تضخم نسب النمو

نماذج مختلفة داخل هذه المجموعة: أسنان، رعاية منزلية، ومستشفى إقليمي وصيديات؛ التجميع هنا لسهولة القراءة لا لإعلان تماثل الأعمال.



الشركة / المؤشر	2025	2024	2023	2022	2021
[S15] 9626 سمايل كير					
الإيرادات	45.46	33.92	26.52	21.92	—
صافي ربح المساهمين	7.30	6.30	4.87	3.78	—
[S16] 9594 المداواة					
الإيرادات	121.82	75.49	74.31	58.57	40.84
صافي ربح المساهمين	18.98	6.07	18.59	10.31	-2.20
[S17] 9544 الرعاية المستقبلية					
الإيرادات	76.06	53.64	50.98	34.12	72.03
صافي ربح المساهمين	15.75	9.85	13.66	5.13	36.70

التوسع والتحصيل أهم من النسبة وحدها

سمائل كير: الربح يرتفع والهامش يهبط

الإيرادات نمت 34.0% إلى 45.46 مليون في 2025، والربح 15.9% إلى 7.30 مليون. هبط الهامش الوصفي من 18.6% إلى 16.1%. افتتاح فرع الملقا في يوليو، مع مصاريف الإعداد وزيادة الطاقة والأطباء والتسويق، يفسر الضغط وفق الإفصاحات. الاستمرار أو التعافي لاحقًا يحتاج قياسًا، وليس افتراضًا. [S15]

المداواة والرعاية المستقبلية: تعافٍ يحتاج فصل قاعدة المقارنة

المداواة زادت إيراداتها 61.4% وربحها 212.4% في 2025 بعد ضعف 2024؛ الشركة تربط التحسن بتشغيل توسعات وضبط نمو المصروفات. الرعاية المستقبلية انتقلت من ذروة 2021 إلى انخفاض حاد في 2022 ثم تعافٍ متقلب، فلا تصف 2025 منفردًا بأنه نمو متصل عبر خمس سنوات. [S16، S17]

الشركة / المؤشر	2025	2024	2023	2022	2021
دار المعدات • 4014 [S18]					
الإيرادات	876.71	877.23	776.67	713.82	699.45
صافي ربح المساهمين	28.44	26.17	40.06	17.57	77.52

دار المعدات: ربح أعلى رغم تراجع التشغيل

استقرت الإيرادات تقريبًا في 2025 عند 876.7 مليون. انخفض الربح التشغيلي 30.8%، في حين زاد ربح المساهمين إلى 28.44 مليون؛ انخفاض المصاريف الإدارية والتمويلية وغياب خسائر نشاط متوقف ساعد النتيجة. لذلك ارتفاع صافي الربح لا يثبت تحسن اقتصاديات العقود الأساسية. [S18]

دار المعدات: إيرادات 2025-2023 للعمليات المستمرة؛ 2022-2021 على النطاق الأصلي. صافي الربح يشمل النشاط المتوقع. لا يُحسب معدل نمو أو هامش موحد «مماثل تمامًا» عبر هذا التحول.

ثلاثة أرقام جميلة قد تخفي ثلاث قصص مختلفة

السعودي الألماني: لا نبني ترتيبًا على رقم تجاوزه تصحيح لاحق

الإفصاح الأولي لعام 2026 يوضح تعديل فترات 2024 و2025 لبنود أصول واستهلاك وذمم وخسائر ائتمان وأرباح مبقة. المراجع قدم استنتاجًا متحفّظًا لعدم كفاية الأدلة المتعلقة بعناصر التعديل، والمراجعة الداخلية للبيانات مستمرة.

الإيضاح 24 يعرض تسويات ميزانية وتفاصيل نصف سنوية، لكنه لا يقدم في المادة المتحقق منها جسرًا صريحًا كاملاً لربح المساهمين السنوي المعدل. لذلك استُبعد ربحا 2024 و2025 من الرسوم والترتيبات. الإفصاحان الأصليان 282.0 و301.88 مليون محفوظان في ملف البيانات باعتبارهما تاريخيين متجاوزين. لا نحول تغير الأرباح المبقة إلى صافي ربح مفترض. [S4]

الدواء: إعادة عرض حقيقية، لا اختلاف حصص أقلية

الإيضاح 34 للقوائم المدققة 2025 يعيد ربح 2024 من 370.105 إلى 351.408 مليون ريال. الآثار: منافع نهاية الخدمة -10.788 مليون، مكافآت -7.078 مليون، معالجة الإقامة -4.248 مليون، وتوقيت إيرادات الخدمات اللوجستية +3.418 مليون. جدول 2025 يعرض 2023 عند 302.992 مليون؛ جسر ذلك العام التفصيلي لم يُتحقق منه. [S11]

الموسى: القوائم الأحدث تتقدم على العرض التقديمي القديم

العرض المنشور في مارس 2026 ذكر 200.4 مليون لربح 2025؛ القوائم السنوية المنشورة لاحقًا تعرض 236.541 مليون، وربح 2024 المعاد عرضه 49.353 مليون. تغير بند المشتقات من خسارة 45.071 مليون في 2024 إلى مكسب 36.201 مليون في 2025؛ بفارق 81.272 مليون، يعادل 43.4% من زيادة الربح المعلنة، دون أن يكون مقياسًا للربح التشغيلي. الإيضاح 35 يعالج المشتقات بالقيمة العادلة. جدول خمس سنوات في تقرير مجلس الإدارة يحتفظ بربح 2023 الأصلي 98.146 مليون، بينما يعرض أرقام 51.75 مليون؛ تُترك خلية المقارن 2023 فارغة لحين التحقق من جسر صريح. [S7]

هذه علامات على أهمية جودة الإفصاح وقابلية المقارنة. لا تكفي بمفردها للحكم على ملاءة شركة أو جودة علاجها أو اتهام إدارتها.

ابدأ بسبب الضغط، ثم اختر الحل

المشكلة المدعومة بالدليل	حل إداري مقترح، وليس التزامًا معلنًا	مؤشر التحقق
تكلفة المرافق الجديدة قبل اكتمال الإشغال: الحبيب وفقه وسمايل	فتح الطاقة على مراحل، جدولة الكوادر حسب الطلب، ومراجعة الإحالات وتوفير المواعيد قبل زيادة الإعلان.	الإشغال حسب الفرع وعمره؛ مساهمة الحالة؛ وقت الانتظار؛ مؤشرات السلامة.
نمو الإيرادات أسرع من الأرباح؛ الصيدليات وبعض المستشفيات	فصل ربحية المنتج والقناة والجهة الدافعة، واحتساب تكلفة التوصيل والترويج والخدمة قبل توسيع البيع.	هامش المساهمة بعد تكلفة القناة؛ دوران المخزون؛ الخصومات؛ المرتجعات.
مخصصات وذمم وتحويل الربح إلى نقد	تحسين التوثيق والترميز والموافقات اللازمة، تسوية المطالبات المرفوضة، ومراجعة آجال العملاء دون دفع المريض لخدمة غير لازمة.	أيام التحصيل؛ أعمار الديون؛ نسبة الرفض الأولي؛ النقد التشغيلي إلى الربح.
إيراد عقود مستقر وربح تشغيلي أقل؛ دار المعدات	تسعير دورة حياة العقد، ربط مراحل التنفيذ بالفوترة، وضبط تكلفة الموارد والجزاءات قبل قبول حجم إضافي.	مساهمة العقد؛ رأس المال العامل؛ التحصيل مقابل الإنجاز؛ غرامات الأداء.
مكاسب أرض ومخصصات مرتدة وإعادات عرض	لوحتان منفصلتان للأداء التشغيلي والبنود غير المتكررة، وجسر موثق بين الربح الأصلي والمعدل، مع مراجعة مستقلة.	قائمة تعديلات ثابتة؛ عدد التسويات؛ الفروق بين النقد والربح؛ إغلاق ملاحظات المراجع.

للتسويق الصحي: لا تقس النجاح بعدد الطلبات فقط

اربط الحملة بموعد متاح وزيارة مكتملة وتحصيل فعلي. افصل تكلفة اكتساب المراجع عن قيمة العلاج الضروري، وتجنب وعود النتائج أو استهداف الأشخاص بناءً على بيانات صحية حساسة. أي تحسين مالي يجب أن يحافظ على جودة الرعاية، والخصوصية، والالتزام المهني. هذه حلول تحليلية مستنبطة من أنماط الضغط، وليست تشخيصًا داخليًا للشركات. تنفيذها يحتاج بيانات تشغيلية وعقودًا وتكاليف تفصيلية غير متاحة في الإفصاحات العامة.

ماذا تشمل المقارنة، وماذا لا تثبته؟

اختيار الفترة والمقياس

الفترة 2021-2025 هي آخر خمس سنوات مالية مكتملة في تاريخ البحث، 15 أكتوبر 2026. الشركات المختارة تنتهي سنتها في 31 ديسمبر. لا نخلط نتائج نصف 2026 مع سنة كاملة، لكن نستخدم الإفصاحات اللاحقة لاكتشاف تصحيحات تؤثر في السلسلة القديمة.

الإيراد موحد على مستوى الشركة. الربح هو العائد للمساهمين بعد الزكاة والضريبة كلما أمكن، شاملاً البنود الاستثنائية والنشاط المتوقف. تُحفظ دقة المصدر؛ التقريب في الجداول لا يغير ملف البيانات. الخانة الناقصة لا تعني صفرًا. النمو السنوي = قيمة السنة ÷ السابقة - 1. لا يُحسب نمو ربح من خسارة إلى ربح كنسبة ذات معنى، ولا يُعتمد مركب ربح لسلسلة غير متجانسة.

جدول التغطية والاستبعاد

الفترة	المعاملة في هذا الإصدار
18 شركة مدرجة مسماة في الجداول	عينة تحليلية قابلة للتتبع، وليست حصراً لجميع الشركات الطبية المدرجة.
البرج السعودية، وعيادات ومستشفيات خاصة أخرى	لا توجد سلسلة مالية عامة كاملة متحقق منها هنا؛ لا نضع تقديرات بدلاً منها.
طبية، بروميديكس، ألف ميم بيا، نبع الصحة، ميرال، لانا، كومل، بلسم، طوارئ وغيرها	خارج العينة العددية الحالية؛ لم تُستكمل مراجعة خمس سنوات على أساس موحد. الاستبعاد لا يعني عدم الإفصاح أو ضعف الأداء.
أسترا/تبوك، والكيميائية/أجا	مجموعات متنوعة خارج لوحة المصانع الخاصة؛ الربح الموحد ليس ربح الدواء وحده.
التأمين الصحي، المستشفيات الحكومية، الموزعون غير المدرجين	نماذج محاسبية ونطاق مختلف؛ لا تدخل في المجموعات المقارنة.
سمايل 2021؛ أرباح الموسى 2023 والألماني 2024-2025	قيم ناقصة أو محجوزة لأسباب تحقق موضحة؛ لا تُستكمل حسابياً.
لا نجمع إيرادات العينة باعتبارها حجم السوق: توجد تعاملات بين المصنع والموزع والصيدلية والمستشفى، وقد يوجد تداول ملكية، كما تشمل بعض الشركات نشاطاً خارج السعودية. ولا يثبت هامش أعلى تفوقاً سريرياً أو سعرياً.	

لماذا تغيرت النتائج قبل 2025؟

2021 سنة الأساس. تفسيرات الإدارة مفصلة عن القراءة المستنبطة من القوائم، وبيانات 2025 مشروحة في الصفحات السابقة.

مجموعة سليمان الحبيب

2022: زيادة المرضى والإشغال رفعت مبيعات المستشفيات والصيدليات والهوامش. [الإفصاح]

2023: استمرار نمو الزيارات والإشغال وتحسن الهامش. [الإفصاح]

2024: افتتاح الفيحاء وشمال الرياض ونمو المستشفيات والصيدليات؛ مكسب غير متكرر دعم الربح. [الإفصاح]

المواساة

2022: تحسن النشاط والكفاءة، مع مصاريف توسعة الدمام ومستشفى المدينة الجديد. [الإفصاح]

2023: استفادة من مشاريع افتتحت في النصف الثاني من 2022 وتحسن الزيارات والمزيج. [الإفصاح]

2024: ارتفاع الإيراد، لكن زيادة تكلفة الرعاية طويلة الأجل في المدينة ضغطت الربح. [الإفصاح]

دله الصحية

2022: زيادة المرضى والإشغال وتقلص خسائر الشركات الزميلة؛ عاكستها مخصصات وتكلفة مرابحة. [الإفصاح]

2023: نمو الطاقة والمرضى وتحسن مساهمة الزميلة والمقارنة الزكوية. [الإفصاح]

2024: نمو السعة والكفاءة؛ تحول مساهمة الشركات الزميلة من خسارة إلى ربح. [الإفصاح]

لماذا تغيرت النتائج قبل 2025؟

2021 سنة الأساس. تفسيرات الإدارة مفصلة عن القراءة المستنبطة من القوائم، وبيانات 2025 مشروحة في الصفحات السابقة.

رعاية

2022: قراءة مستنبطة من القوائم؛ الإيراد نما أسرع من تكلفته، وانخفضت خسائر الائتمان؛ ليست رواية سببية مستقلة مثبتة. [الإفصاح]

2023: نمو حالات التأمينات ووزارة الصحة والجراحات؛ تحسن الميزج ورد مخصصات ودخل تمويلي. [الإفصاح]

2024: نمو المرضى ومساهمة الرعاية المزمدة؛ انضمام السلام في الربع الأخير ورد مخصصات قانونية وزكوية. [الإفصاح]

الحمادي

2022: نمو المرضى وانخفاض خسائر الائتمان؛ عدم تكرار خسارة نشاط العليا المتوقف. [الإفصاح]

2023: تعديل أسعار مع جهات التأمين ونمو الصيدليات الداخلية وتحسن التحصيل. [الإفصاح]

2024: هبوط بعض إيرادات الأدوية ووزارة الصحة؛ مكسب بيع أرض دعم الربح رغم ضعف الإيراد. [الإفصاح]

السعودي الألماني

2022: نمو المرضى والأسعار والميزج؛ خسائر مرافق جديدة حذت من الأثر. [الإفصاح]

2023: النشاط توسع؛ الربح المقارن المعدل يتأثر بتقديرات زكوية تاريخية، فلا تستخدم رواية الرقم الأصلي. [الإفصاح]

2024: تفسير تاريخي: زيادة الاستغلال والمرضى؛ الربح السنوي أخضع لاحقاً لتصحيحات 2026، فلا نعتمد نسبة نمو نهائية. [الإفصاح]

18 شركة، وخمس خانات سنوية لكل منها

حالة كل شركة وسنة؛ الفراغ مقصود عندما لا تتوافر قيمة قابلة للاعتماد. جميع الأسماء هنا ضمن الجداول العددية.

الشركة / القطاع	2021	2022	2023	2024	2025
مجموعة سليمان الحبيب	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
المواساة	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
دله الصحية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
السعودي الألماني	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد فقط	إيراد فقط
رعاية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
الحمادي	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
الموسى الصحية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد فقط	إيراد وربح	إيراد وربح
فقيه الطبية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
إس إم سي للرعاية الصحية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
النهدى	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
الدواء	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
سبيماكو الدوائية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
مجموع فارما	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
أفالون فارما	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
سمائل كير	غير متاح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
المداواة	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
الرعاية المستقبلية	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح
دار المعدات	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح	إيراد وربح

«إيراد وربح» يعني وجود قيمة في العينة، وليس تطابق النطاق المحاسبي على امتداد الفترة. راجع هوامش إعادة العرض والنشاط المتوقف. قائمة الموردين ومزودي الرعاية غير المغطاة مذكورة في صفحة النطاق.

مراجع الشركات 1-6

روابط مباشرة قابلة للنقر. ملف CSV/JSON يحفظ مسارات المصادر الكاملة، تعريف المقياس، والقيم الأصلية المستبعدة.

[S1] مجموعة سليمان الحبيب · 4013

المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.hmg.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S2] المواساة · 4002

المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: mouwasat.eurolandir.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: ca.marketscreener.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S3] دله الصحية · 4004

المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: uk.investing.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 5: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

[S4] السعودي الألماني · 4009

المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: saudigermanhealth.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 5: hail.saudigermanhealth.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 6: saudigermanhealth.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 7: saudigermanhealth.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S5] رعاية · 4005

المصدر 1: ir.care.med.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.care.med.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: ca.investing.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S6] الحمادي · 4007

المصدر 1: alhammadi.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

مراجع الشركات 7-12

روابط مباشرة قابلة للنقر. ملف CSV/JSON يحفظ مسارات المصادر الكاملة، تعريف المقياس، والقيم الأصلية المستبعدة.

[S7] الموسى الصحية · 4018

- المصدر 1: ir.almoosahealthgroup.org — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: ir.almoosahealthgroup.org — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S8] فقيه الطبية · 4017

- المصدر 1: assets.website-files.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S9] إس إم سي للرعاية الصحية · 4019

- المصدر 1: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: ipo.smc.com.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: ir.smc.com.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 5: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S10] النهدي · 4164

- المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: investors.nahdi.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: betapp.argaamcharts.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 5: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S11] الدواء · 4163

- المصدر 1: argaamplus.s3.amazonaws.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: financialfilings.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S12] سبيماكو الدوائية · 2070

- المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: ir.spimaco.com.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 5: ir.spimaco.com.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

مراجع الشركات 13-18

روابط مباشرة قابلة للنقر. ملف CSV/JSON يحفظ مسارات المصادر الكاملة، تعريف المقياس، والقيم الأصلية المستبعدة.

[S13] مجموع فارما · 4015

المصدر 1: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: investors.jamjoompharma.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S14] أفالون فارما · 4016

المصدر 1: cma.gov.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

[S15] سمايل كير · 9626

المصدر 1: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

[S16] المداواة · 9594

المصدر 1: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 4: www.argaam.com — فتح التقرير أو الإفصاح

[S17] الرعاية المستقبلية · 9544

المصدر 1: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: www.saudiexchange.sa — فتح التقرير أو الإفصاح

[S18] دار المعدات · 4014

المصدر 1: argaamplus.s3.amazonaws.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 2: argaamplus.s3.amazonaws.com — فتح التقرير أو الإفصاح
المصدر 3: www.smeh.com.sa — فتح التقرير أو الإفصاح