

“الجزيرة كابيتال” : قطاع الرعاية الصحية في السوق السعودي يبرز فرصاً استثمارية.. توصية بزيادة المراكز لـ 4 شركات والحياد لـ 4 أخرى

21 أبريل، 2026



كشفت شركة “الجزيرة كابيتال” أن قطاع الرعاية الصحية المدرج في السوق السعودي يوفر فرصاً استثمارية جذابة، مدفوعاً بعوامل طلب هيكلية قوية، ودعم حكومي، وتزايد الإقبال على خدمات الرعاية الصحية الخاصة، حيث ارتفعت حصة القطاع الخاص من زيارات المرضى

إلى نحو 42%.

ورغم هذه الإيجابيات، أشارت الشركة إلى أن القطاع يتداول حالياً عند مكرر ربحية يبلغ 21.1 مرة، وهو أقل بكثير من متوسطه التاريخي البالغ نحو 35 مرة، ما يعكس استمرار تقييم مخاطر التنفيذ على المدى القصير، في حين يُتوقع أن يؤدي انخفاض كثافة الإنفاق الرأسمالي وزيادة الطاقة التشغيلية إلى إعادة تقييم تدريجية مدعومة بتحسن الهوامش وتوقعات الأرباح.

وأوضحت "الجزيرة كابيتال" أن القطاع لا يزال يواجه تحديات تشمل عدم اليقين التنظيمي، مثل تطبيق برنامج التشخيص، إلى جانب شدة المنافسة ومخاطر التنفيذ، إلا أن النظرة المستقبلية تبقى إيجابية على المدى المتوسط والطويل، مدعومة بنمو الطلب والتحول الهيكلي في منظومة الرعاية الصحية ضمن رؤية السعودية 2030.

وفي توصياتها، رفعت الشركة تصنيف "زيادة المراكز" لكل من: "الموسى" بسعر مستهدف 165.9 ريال، و"دله الصحية" عند 165.7 ريال، و"رعاية" عند 162.0 ريال، و"المواساة" عند 90.6 ريال.

في المقابل، أبقى على توصية "محايد" لعدد من الشركات، من بينها "مجموعة سليمان الحبيب القابضة" بسعر مستهدف 270.7 ريال، و"الشرق الأوسط للرعاية الصحية" عند 41.5 ريال، و"فقيه" عند 36.8 ريال، و"الحمادي" عند 32.0 ريال.

وأشارت إلى أن "دله" و"رعاية" تعدان من أبرز الخيارات المفضلة لديها، بدعم من تقييمات جاذبة ومحفزات نمو واضحة على المدى القصير إلى المتوسط.

وبيّن التقرير أن قطاع الرعاية الصحية في المملكة ينتقل من مرحلة بناء القدرات إلى مرحلة نمو أكثر توازناً قائم على معدلات الإشغال وتحسن الربحية، مدعوماً بالتحويلات الديموغرافية وزيادة أعداد كبار السن وارتفاع الأمراض المزمنة، إلى جانب نمو السياحة الذي ارتفع بنسبة 5% ليصل إلى نحو 122 مليون زائر في 2025، خاصة في مكة المكرمة والمدينة المنورة.

كما ساهم ارتفاع نسبة تغطية التأمين إلى 36.8% في 2025 مقارنة بـ 27% في 2020 في تعزيز الطلب، في حين ارتفع حجم أقساط التأمين إلى 36.9 مليار ريال خلال أول 9 أشهر من 2025.

ويتوقع التقرير إضافة نحو 4.3 ألف سرير جديد بحلول 2030، بما يمثل نحو 36% من الطاقة الاستيعابية الحالية، ما يدعم نمو إيرادات القطاع بمعدل سنوي مركب قدره 10.6%.

لكن على المدى القريب، لا تزال هوامش الربح تحت ضغط بسبب ارتفاع تكاليف التشغيل والتوظيف وزيادة المنافسة، خصوصاً في مدينة الرياض التي تستحوذ على نحو 45% من الطاقة الاستيعابية للأسرة الخاصة المدرجة وتشهد توسعاً كبيراً في المعروض.