

تحسن الهوامش للربع الثاني، لكن النصف القادم يبدو صعباً

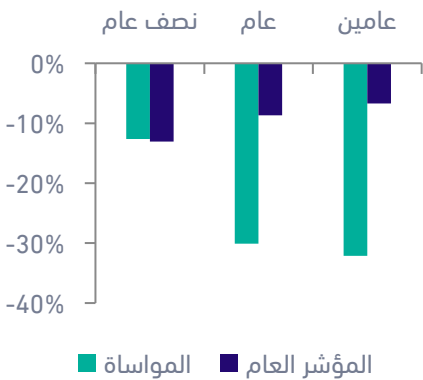
التوصية	حياد	التغير	13 أغسطس، 2025
آخر سعر إغلاق	74.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	84.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.9%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 65.6/111.6
القيمة السوقية (مليون ريال) 14,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 45.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 455,427
رمز بلومبيرغ MOUWASAT AB

المواساة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	796	690	15%	764	4%	749
الدخل الإجمالي	356	307	16%	347	3%	318
الهوامش الإجمالي	45%	45%		45%		43%
الدخل التشغيلي	203	176	15%	213	(5%)	185
صافي الربح	187	153	22%	197	(5%)	171

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المواساة إيرادات ربعية قياسية تقارب الـ 800 مليون ريال في الربع الثاني، وبذلك تجاوزت توقعات السوق لصافي الربح بدعم من هوامش أفضل من المتوقع. ارتفعت الإيرادات بنسبة 15% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، ويعزى ذلك إلى تحسن أعداد المراجعين الداخليين والخارجيين وارتفاع الأسعار. كما استفاد النمو السنوي من غياب أيام شهر رمضان عن الربع الثاني 2025.
- يسعدنا أن نشهد توسع الهوامش الإجمالي بمقدار 30 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 44.8% مقارنة بتوقعاتنا بانكماشه، حيث كنا نتوقع استمرار اتجاه التراجع السنوي في الهوامش. وكانت الهوامش الفصلية في عام 2024 قد أظهرت تراجعاً على أساس ربعي، نتيجة ارتفاع تكاليف المستشفيات الجديدة. وبذلك، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 16% على أساس سنوي ليبلغ 356 مليون ريال.
- جاء صافي الربح متفوفاً على توقعاتنا البالغة 171 مليون ريال وعلى توقعات السوق البالغة 182 مليون ريال، مسجلاً 187 مليون ريال بارتفاع 22% على أساس سنوي وانخفاض 5% على أساس ربعي. وجاء هذا الأداء مدفوعاً بنمو الإيرادات، وتوسع الهوامش، والانخفاض في مخصص خسائر انخفاض القيمة، وارتفاع الإيرادات الأخرى، وتراجع تكاليف التمويل مع انخفاض حجم القروض، بالإضافة إلى انخفاض مصروف الزكاة.
- من المتوقع أن تؤدي عملية التوسع المخطط لها، بفتح مستشفيات جديدين في النصف الثاني 2025، إلى ضغوط على التكاليف وهوامش الربح على المدى القصير. كما تشهد الشركة زيادة في المنافسة في سوقها بالمنطقة الشرقية وفي سوقها الجديد بالمنطقة الغربية أيضاً. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 84.00 ريال وتغيير توصيتنا إلى الحياد.



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.