## تراجع الأرباح على الأساسي السنوي والربعي

**05 نوفمبر، 2026**

| | | | |
|---|---|---|---|
| التوصية | شراء | التغير | %53.8 |
| آخر سعر إغلاق | 54.60 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %3.0 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 84.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %56.8 |

| المواساة | الربع الثالث 2026 | الربع الثالث 2025 | التغير السنوي | الربع الثاني 2026 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|---|---|---|---|---|---|---|
| المبيعات | 856 | 777 | %10 | 876 | (%2) | 890 |
| الدخل الإجمالي | 344 | 309 | %11 | 356 | (%4) | 356 |
| الهامش الإجمالي | %40 | %40 | | %41 | | %40 |
| الدخل التشغيلي | 203 | 212 | (%4) | 229 | (%12) | 221 |
| صافي الدخل | 188 | 200 | (%6) | 211 | (%11) | 205 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات المواساة على الأساس السنوي بنسبة 10% مدعومة بارتفاع مساهمة مستشفى ينبع الصناعية، والذي بدأ تشغيله في بداية فبراير 2026، بالإضافة إلى ارتفاع معدلات الإشغال في الأقسام الداخلية. بينما انخفضت على الأساس الربعي بنسبة 2%، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى تزامن الربع الثالث مع موسم العطلات الموسمية. لتبلغ 856 مليون ريال اقل من قليلا توقعاتنا البالغة 890 مليون ريال.
- بلغ الدخل الإجمالي 344 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 11% على الأساس السنوي ومنخفضًا بنسبة 4% على الأساس الربعي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 356 مليون ريال. ارتفعت تكلفة المبيعات على الأساس السنوي بنسبة 9% بينما انخفضت بنسبة 1% على الأساس الربعي لتصل إلى 513 مليون ريال، اقل من توقعاتنا البالغة 534 مليون ريال، تحسن الهامش الإجمالي بشكل طفيف من 39.7% في الربع الثالث 2025 بينما انخفض من 40.7% في الربع السابق ليبلغ 40.1% متماشيا مع توقعاتنا عند 40.0%.
- شهد الدخل التشغيلي انخفاضًا على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 4% و12% على التوالي ليبلغ 203 مليون ريال، دون توقعاتنا البالغة 221 مليون ريال. ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 46% على الأساس السنوي و11% على الأساس الربعي لتبلغ 141 مليون ريال اعلى من توقعاتنا البالغة 135 مليون ريال. كما تأثرت المقارنة السنوية بتحصيل جزء من الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها خلال الربع الثالث 2025، فيما تأثرت المقارنة الربعية بتسجيل ربح غير متكرر من بيع ارض بمبلغ قدره 20.5 مليون ريال في الربع السابق، مما يجعل التغير المسجل لا يعكس بالكامل الأداء التشغيلي. بلغ الهامش التشغيلي 23.7% منخفضا من 27.3% في الربع الثالث 2025 ومن 26.2% في الربع السابق ليأتي اقل من توقعاتنا البالغة 24.8%.
- بلغ صافي ربح المواساة 188 مليون ريال، ليأتي اقل قليلا من توقعاتنا البالغة 205 مليون ريال بفارق قدره 8%، منخفضًا بنسبة 6% على أساس سنوي و11% على أساس ربعي. ويعزى الانخفاض السنوي بشكل رئيسي إلى تحصيل جزء من الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها خلال الربع الثالث 2025؛ وباستبعاد أثره، كان صافي الربح سيرتفع بنسبة 4.3% على أساس سنوي. أما التراجع الربعي، فيعود إلى انخفاض الإيرادات بفعل الموسمية وغياب الربح غير المتكرر المسجل في الربع السابق.
- نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالشراء. الا ان ضغوط الهوامش ستظل قائمة في ظل استمرار ارتفاع التكاليف المرتبطة بالتوسعات، قبل أن تستفيد الشركة من استقرار إشغال مستشفى ينبع الصناعية وبدء تشغيل مستشفى جدة خلال الفترة القادمة.

| بيانات السوق | |
|---|---|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 52.4/74.2 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 10,920 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 200 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %65.9 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 378,334 |
| رمز بلومبيرغ | MOUWASAT AB |

**رغد الجمعة**
raghad.s.aljumah@riyadcapital.com
+966-11-203-6816

الرياض المالية
Riyad Capital

# بيان إخلاء المسؤولية

## تصنيف السهم

| شراء | حياد | بيع | غير مصنّف |
|---|---|---|---|
| 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 اخرى 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: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital