

■ **يزدهر صافي الأرباح، مع تحسّن في الهوامش الإجمالية**

06 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغيير	%24.5
آخر سعر إغلاق	76.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	95.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%27.1

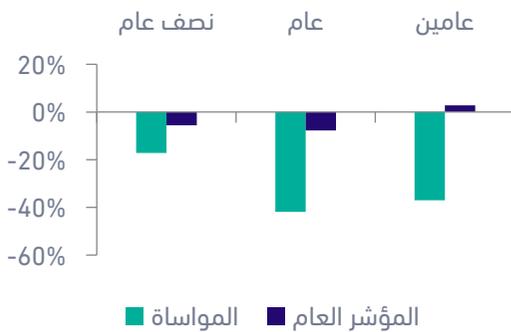
المواساة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغيير السنوي	الربع الرابع 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	764	723	%6	756	%1	771
الدخل الإجمالي	347	346	%0	318	%9	331
الهامش الإجمالي	%45	%48	%42	%43	%15	200
الدخل التشغيلي	213	195	%9	185	%15	200
صافي الدخل	197	172	%15	167	%18	180

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت الشركة عن نتائج أفضل من المتوقع في بداية العام. الإيرادات ارتفعت على أساس سنوي بنسبة 6% وعلى أساس ربعي بنسبة 1% لتصل إلى 764 مليون ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 771 مليون ريال. شهدت قطاعات العيادات الخارجية والتنويم تحسناً سنوياً، إلا أن زيارات العيادات الخارجية ونسب الإشغال انخفضت على أساس ربعي بسبب تزامن الربع الأول مع شهر رمضان. كما أشارت الإدارة إلى الأثر الإيجابي من تحسين الشروط التعاقدية مع العملاء سابقاً.
- يسعدنا أن نرى توسعاً في الهامش الإجمالي على أساس ربعي من 42.1% في الربع الرابع 2024 إلى 45.4% في الربع الأول 2025، رغم أن الهامش كان أعلى في الربع الأول 2024 عند 47.8%. وقد تراجع الهامش تدريجياً خلال 2024 بسبب ارتفاع تكاليف المنشأة الجديدة، وهو ما كان مقلقاً. استقر الدخل الإجمالي على أساس سنوي لكنه ارتفع بنسبة 9% على أساس ربعي ليصل إلى 347 مليون ريال. بقيت المصاريف التشغيلية تحت السيطرة بشكل جيد، عند قرابة 130 مليون ريال. وبذلك ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 9% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي.
- تجاوز صافي الربح توقعاتنا البالغة 180 مليون ريال وكذلك متوسط توقعات السوق البالغة 179 مليون ريال. نما صافي الربح بنسبة 15% على أساس سنوي ليصل إلى 197 مليون ريال، مدعوماً بارتفاع إيرادات الخدمات الطبية، وانخفاض مخصصات انخفاض قيمة الذمم المدينة، وارتفاع الإيرادات الأخرى، وانخفاض تكلفة التمويل على الأرجح نتيجة انخفاض أسعار الفائدة وتراجع القروض، بالإضافة إلى انخفاض مصروفات الزكاة.
- على الرغم من ارتفاع سعر السهم بنحو 4% منذ آخر تقرير لنا، إلا أنه لا يزال جذاباً. ونواصل الاعتقاد بأن هذه مستويات دخول مناسبة للمستثمرين على المدى الطويل، رغم بعض التحديات في أعداد المرضى والتكاليف، والسهم لا يزال ضمن قائمة الشراء لدينا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	72.0/144.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,660
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%47.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	373,631
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB



■ تصنيف السهم

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

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. 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 مسووبي 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 متنسقة 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.