

■ انخفاض الهوامش، مرة أخرى

20 أغسطس، 2024

التوصية	حياد	التغير	القيمة
آخر سعر إغلاق	109.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.4

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	92.5/144.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%47.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	164,919
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB

المواساة	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	690	627	%10	723	(%4)	708
الدخل الإجمالي	307	293	%5	346	(%11)	336
الهامش الإجمالي	%45	%47		%48		%48
الدخل التشغيلي	176	175	%1	195	(%10)	188
صافي الدخل	153	151	%1	172	(%11)	165

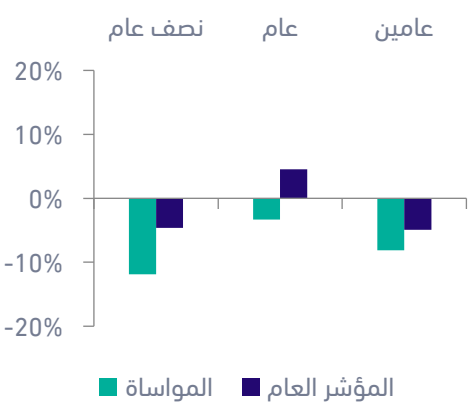
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

■ أعلنت المواساة عن إيرادات بلغت 690 مليون ريال، بزيادة نسبتها 10% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 4% على أساس ربعي لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 708 مليون ريال. ويرجع النمو السنوي إلى زيادة استخدام السعة الحالية بالتزامن مع بدء عمليات مركز المدينة المنورة لإعادة التأهيل والرعاية الممتدة. ذكرت الإدارة أنه تم تحقيق مكاسب إضافية في تحسين الشروط التعاقدية مع العملاء ورفع كفاءة التشغيل وتحسين الموارد المتخصصة في المستشفيات. ويمكن أن يعزى الانخفاض الربعي إلى زيادة العطلات في الربع الثاني بسبب تزامن العيدين في هذا الربع.

■ انكمش الهامش الإجمالي بالفعل بمقدار 150 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 47.8% في الربع الأول 2024، حيث انكمش أكثر في الربع الثاني بمقدار 210 نقاط أساس على أساس سنوي ليصل إلى 44.5%. نعتقد أن المراحل الأولية للتوسع تضع الهوامش تحت الضغط. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 11% على أساس ربعي ليصل إلى 307 مليون ريال. على الرغم من انخفاض النفقات التشغيلية بشكل طفيف عن الربع الأول، شهدت الأرباح التشغيلية انخفاضاً بنسبة 10% على أساس ربعي.

■ بلغ صافي الدخل 153 مليون ريال مرتفعاً بنسبة 1% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 11% على أساس ربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 165 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 168 مليون ريال ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض الهامش الإجمالي عند 44.5% فقط في الربع الثاني مقابل 47.8% في الربع السابق و46.6% في العام الماضي.

■ في حين أن نظرتنا إيجابية بشكل عام بشأن قطاع الرعاية الصحية، إلا أننا نشعر بالقلق إزاء انخفاض هامش الربح الأخير في شركة المواساة، التي كانت تاريخياً تفتخر بهوامش الربح الرائدة في الصناعة. ونظراً لمزيد من التوسعات القادمة حتى العام المقبل، قد تظل الهوامش تحت الضغط. نحن نخفض السعر المستهدف إلى 115.00 ريال ونوصي بموقف محايد.



■ تصنيف السهم

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

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.