

تحسّن نسب الإشغال وأرباح استثنائية يدعمان الأداء

04 أغسطس، 2026

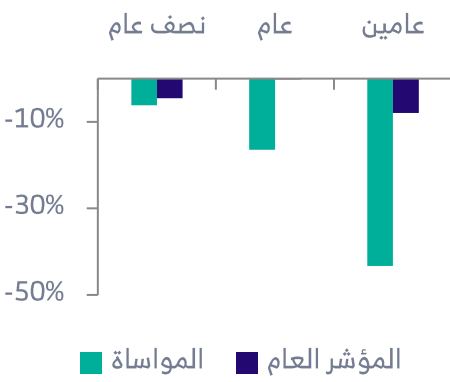
التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	63.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	32.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	84.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	35.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	58.6/79.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.2%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	422,196
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB

المواساة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	876	796	10%	834	5%	868
الدخل الإجمالي	356	342	4%	343	4%	354
الهامش الإجمالي	41%	43%		41%		41%
الدخل التشغيلي	229	203	13%	207	11%	208
صافي الدخل	211	187	13%	201	5%	198

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات المواساة على الأساس السنوي بنسبة 10% وعلى الأساس الربعي بنسبة 5% لتصل إلى 876 مليون ريال، متمشية مع توقعاتنا البالغة 868 مليون ريال. جاء النمو مدعوم بارتفاع مساهمة مستشفى ينبع الصناعية، والذي بدأ تشغيله في بداية فبراير 2026، بالإضافة إلى ارتفاع أعداد الزيارات الخارجية والتي تأثرت سلباً في الربع السابق بسبب موسمية رمضان.
- بلغ الدخل الإجمالي 356 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 4% على الأساسي السنوي والربعي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 354 مليون ريال. ارتفعت تكلفة المبيعات على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 14% و6% على التوالي لتصل إلى 520 مليون ريال، متمشية مع توقعاتنا البالغة 516 مليون ريال، ونرجح أن يعود ذلك إلى استمرار مرحلة التشغيل لمستشفى ينبع الصناعية. انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 224 نقطة أساس على الأساس السنوي وبمقدار 47 نقطة أساس على الأساس الربعي ليلبلغ 40.7% متمشياً مع توقعاتنا عند 40.8%.
- شهد الدخل التشغيلي ارتفاعاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 13% و11% على التوالي ليلبلغ 229 مليون ريال، ليتجاوز توقعاتنا البالغة 208 مليون ريال. حيث سجلت المواساة ربح من بيع أرض بمبلغ قدره 20.4 مليون ريال، وبعد استبعاد هذا الأثر سيبلغ الدخل التشغيلي 209 مليون ريال. ونتيجة لذلك اتسع الهامش التشغيلي إلى 26.2%، مقارنة بـ 25.5% في الربع المماثل من العام الماضي و24.8% في الربع السابق. بلغت المصاريف التشغيلية المقدرة للربع الثاني 2026 حوالي 147 مليون ريال مرتفعة بنسبة 7% على الأساس السنوي و8% على الأساس الربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 146 مليون ريال.
- سجلت المواساة صافي ربح قدره 211 مليون ريال، ليأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 198 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 13% على الأساس السنوي و5% على الأساس الربعي بدعم من ارتفاع الإيرادات وتسجيل ربح غير متكرر من بيع الأرض بالإضافة إلى انخفاض مصروف الزكاة نتيجة خفض المخصصات المسجلة ضمن بند الزكاة بعد صدور قرار الربط النهائي لعام 2024.
- جاءت نتائج المواساة للربع الثاني أكثر إيجابية كما توقعنا في تقريرنا السابق، مدعومة بتحسّن معدلات الإشغال، إلا أن الضغوط على الهوامش ستظل قائمة في ظل استمرار ارتفاع التكاليف، قبل أن تستفيد الشركة من استقرار إشغال مستشفى ينبع الصناعية وبدء تشغيل مستشفى جدة خلال الفترة القادمة من عام 2026. نحافظ على توصيتنا والسعر المستهدف.



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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 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.