

توسّع ملحوظ في الهامش الإجمالي للربع

25 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	2.1%
آخر سعر إغلاق	122.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.7%

المواساة	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	773	660	17%	641	21%	772
الدخل الإجمالي	395	329	20%	298	32%	363
الهامش الإجمالي	51%	49%	47%	47%	47%	47%
الدخل التشغيلي	210	218	(4%)	182	15%	223
صافي الدخل	184	185	(1%)	156	18%	203

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

بلغت إيرادات الربع الرابع 773 مليون ريال بارتفاع نسبته 17% على أساس سنوي، و21% على أساس ربعي، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 772 مليون ريال. بالنسبة لعام 2023 بأكمله، ارتفعت الإيرادات بنسبة 16% لتصل إلى 2.7 مليار ريال. يشير تعليق الإدارة إلى أن زيادة زيارات العيادات الخارجية وارتفاع معدلات إشغال المرضى الداخليين بالإضافة إلى تأثير افتتاح المرافق الجديدة الثلاثة في عام 2022 كانوا مقترنين بكفاءة تشغيلية أفضل.

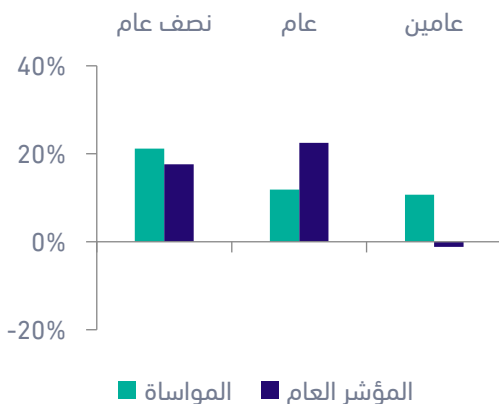
سُعدنا برؤية الهامش الإجمالي المسجل بنسبة 51% للربع الرابع من عام 2023 مقابل 47.5% متوسط للأرباع الثلاثة الأولى من عام 2023، مما أدى إلى وصول الدخل الإجمالي إلى 395 مليون ريال بارتفاع نسبته 20% على أساس سنوي، و32% على أساس ربعي. نحن في انتظار تفاصيل أي أحداث استثنائية. شهدت المصاريف التشغيلية ارتفاعاً كبيراً لتصل إلى 184 مليون ريال بارتفاع نسبته 57% على أساس سنوي، وارتفاع 59% على أساس ربعي، مما أدى إلى انخفاض الأرباح التشغيلية لتصل إلى 210 مليون ريال لتأتي أقل من توقعاتنا.

بلغ صافي الدخل 184 مليون ريال بانخفاض نسبته 1% على أساس سنوي، وارتفاع نسبته 18% على أساس ربعي، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 203 مليون ريال، حيث فشل الدخل الإجمالي المرتفع بنسبة 20% على أساس سنوي في تحويله إلى صافي دخل أعلى، يعود ذلك على ارتفاع مصاريف التشغيل والتكاليف التمويلية. تمثل توزيعات الأرباح النقدية بقيمة 1.75 ريال للسهم لعام 2023 تحسناً عن 1.50 ريال المدفوعة في عام 2022.

لا نزال متفائلين تجاه قطاع الرعاية الصحية بشكل عام والمواساة بشكل خاص، وذلك على خلفية 3 مشاريع توسّع جديدة حتى عام 2026 مما سيؤدي إلى زيادة الطاقة الاستيعابية بمقدار 620 سريراً (بارتفاع قدره 39%) مقترنة بهوامش ربح رائدة في القطاع. ومع ذلك، فقد وصل السهم إلى سعرنا المستهدف عند 125.00 ريال الشهر الماضي، وبالتالي، قمنا بتخفيض تصنيفنا إلى محايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	92.50/140.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,480
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	47.5%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	164,919
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 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 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.