

29 مارس، 2026

## تحسن الهوامش على الأساس السنوي، واستمرار التوسعات

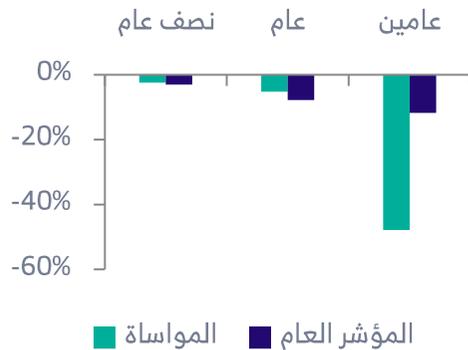
التوصية	شراء	التغيير	18.1%
آخر سعر إغلاق	71.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	84.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	21.1%

المواساة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	885	756	17%	777	14%	827
الدخل الإجمالي	334	265	26%	324	3%	345
الهوامش الإجمالي	38%	35%		42%		42%
الدخل التشغيلي	251	185	36%	209	20%	215
صافي الربح	238	172	39%	200	19%	203

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المواساة للعام المالي 2025، إيرادات قدرها 3.2 مليار ريال مقارنة ب 2.8 مليار ريال في عام 2024 بارتفاع 12% على أساس سنوي، وذلك نتيجة ارتفاع أعداد المرضى وارتفاع نسب الإشغال في الأقسام الداخلية حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 20%، بالإضافة إلى مواصلة تحسين الأداء في الأقسام التخصصية الجديدة. كما ارتفع صافي الربح بنسبة قوية بلغت 27% على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى انخفاض مخصصات خسائر القيمة بالإضافة إلى انخفاض التكاليف التمويلية مقارنة بالعام الماضي.
- وللربع الرابع 2025، بلغت الإيرادات 885 مليون ريال مرتفعة على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 17% و14% على التوالي، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا. ارتفع قطاع الخدمات الطبية بنسبة 17% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، حيث ارتفعت كل من إيرادات الأقسام الداخلية والخارجية على الأساسي السنوي والربعي. كما شهد قطاع المواد الصيدلانية ارتفاعاً بنسبة 17% على أساس سنوي و15% على أساس ربعي.
- أتى الدخل الإجمالي مقارباً لتوقعاتنا، حيث ارتفع بنسبة 26% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليبلغ 334 مليون ريال للربع الرابع، شهد الهوامش الإجمالي ارتفاعاً على الأساس السنوي بمقدار 265 نقطة أساس بينما انكمش على الأساس الربعي بمقدار 384 نقطة أساس ليبلغ 38% وهو مستوى أقل مما توقعنا.
- بلغ الدخل التشغيلي 251 مليون ريال، بارتفاع قوي نسبته 36% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، ليأتي متجاوزاً توقعاتنا البالغة 215 مليون ريال. تحسن الهوامش التشغيلي للربع الثاني على التوالي ليصل إلى 28% من 24% في الربع المماثل من العام السابق ومن 27% في الربع السابق. وهو تحسن غير متوقع نظراً لافتراضنا إلى تكاليف تشغيلية أعلى خلال هذا الربع. ويعكس ذلك كفاءة المواساة في ضبط التكاليف.
- بلغ صافي الربح 238 مليون ريال، مسجلاً ارتفاعاً قوياً على الأساس السنوي بنسبة 39% وبنسبة 19% على أساس ربعي، كما اتسع الهوامش الصافي ليصل إلى 27% من 23% في الربع المماثل من العام السابق ومن 26% في الربع السابق، مدعوماً بنمو الإيرادات إلى جانب إلى التحسن في إدارة التكاليف.
- أعلنت شركة المواساة في 12 يناير 2026 عن اعتماد مشروع إنشاء مستشفى جديد في مدينة الرياض بحي النرجس بتكلفة إجمالية قدرها 900 مليون ريال وبسعة 280 سرير، كما أعلنت في 21 يناير 2026 عن استلامها للترخيص النهائي الصادر من وزارة الصحة للمستشفى الجديد في مدينة بنبع الصناعية على أن يبدأ التشغيل الفعلي اعتباراً من تاريخ 1 فبراير 2026. كما أوصى مجلس إدارة المواساة بتوزيع أرباح نقدية عن النصف الثاني 2025، بواقع 1.13 ريال للسهم. وبناء على النتائج القوية واستمرار خطط النمو وتحسن الهوامش على الأساس السنوي على الرغم من الضغوط التوسعية، قمنا برفع توصيتنا إلى الشراء مع الحفاظ على سعرنا المستهدف.

بيانات السوق	رمز بلومبيرغ
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	MOUWASAT AB
58.65/80.70	
القيمة السوقية (مليون ريال)	
14,220	
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	
200	
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	
63.2%	
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	
445,134	



## 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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto: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 نتائج 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.