

■ تأثير صافي الدخل بالموسمية

16 أغسطس، 2023

التوصية	شراء	التغير	14.7%
آخر سعر إغلاق	109.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	16.3%

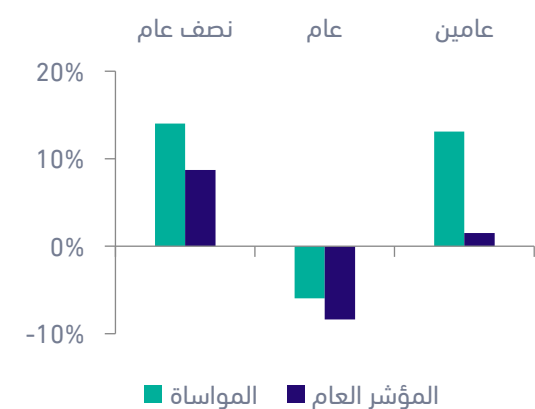
المواساة	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	627	558	12%	664	(6%)	645
الدخل الإجمالي	292	258	13%	328	(11%)	319
الهامش الإجمالي	47%	46%		49%		49%
الدخل التشغيلي	172	155	10%	193	(11%)	185
صافي الدخل	151	141	6%	167	(10%)	160

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة المواساة بنسبة 12% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي، لتصل إلى 627 مليون ريال، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا. خلال الربع، تراجع إيرادات العيادات الداخلية بنسبة 9% على أساس ربعي كما اتبعت إيرادات العيادات الخارجية اتجاهًا مماثلًا، لتتخفف بنسبة 3% على أساس ربعي. كما شهدت إيرادات المواد الصيدلانية انخفاضًا نسبته 3% على أساس ربعي. يعزى الانخفاض على أساس ربعي إلى موسمية هذا الربع، حيث تزامن ذلك مع شهر رمضان المبارك وإجازة كلاً من عيدي الفطر والأضحى، مما أثر على الإيرادات بشكل أكثر مما كنا نتوقع.
- من التّن فصاعدًا، نتوقع نموًا صحيًا في الإيرادات حيث يُظهر الارتفاع على الأساس السنوي ارتفاعًا في أعداد الزيارات في قطاع العيادات الخارجية وارتفاع نسب التشغيل في الأقسام الداخلية والتحسين المستمر في أداء الأقسام التخصصية الجديدة وتعزيز كفاءة التشغيل، إلى جانب ارتفاع الإيرادات الأخرى.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 11% على أساس ربعي، ليصل إلى 292 مليون ريال، مع انكماش الهامش الإجمالي إلى مستوى 47% هذا الربع مقارنة بـ 49% في الربع السابق إلا أنه أتى أعلى من مستوى 46% المُسجل في الربع الثاني من عام 2022. انخفض الهامش الصافي بما يقارب 1% على أساس سنوي وربعي، ليصل إلى مستوى 24% لهذا الربع.
- أتى صافي الدخل عند 151 مليون ريال للربع الثاني (بارتفاع نسبته 6% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 10% على أساس ربعي)، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 160 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 158 مليون ريال على خلفية موسمية الربع. يتم تداول السهم الآن أقل من السعر المستهدف المعدل لدينا. قمنا بخفض سعرنا المستهدف بشكل طفيف إلى 125.00 ريال للسهم إلا أننا نرفع توصيتنا بالشراء، حيث أننا معجبين بقصة النمو وعائد الأرباح الموزعة البالغ نسبته 1.6% والذي نعتقد بأنه مناسب.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	86.6/140.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	47.5%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	116,496
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB



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/ 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 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.