

النتائج المالية الأولية للربع الثالث 2014

كشفت النتائج الأولية لشركة المواساة للخدمات الطبية للربع الثالث من عام 2014 عن تحقيق صافي ربح يبلغ 72 مليون ريال خلال هذا الفصل بنمو 63.27% عن نفس الفترة من العام السابق وارتفاع 21.21% مقارنة بالربع الثاني، وجاء النمو على خلفية ربح رأسمالي بقيمة 21.7 مليون ريال من بيع أرض بمدينة الظهران خلال الربع الثالث، وباستبعاد الربح الرأسمالي سنبغ أرباح الربع الثالث 50.4 مليون ريال وهي أقل قليلاً من متوسط توقعات المحللين في بلومبيرج المقدرة بـ 51.3 مليون ريال. وعلى صعيد فترة التسعة أشهر فقد نمت أرباح الشركة بـ 25.6% لتصل إلى 189.4 مليون ريال.

وفضلاً عن تأثير المكاسب الرأسمالية من الأرض المباعة، فقد ساهم أيضاً في نمو الأرباح زيادة الإيرادات والتوسع في الخدمات الطبية المقدمة، فضلاً عن انخفاض حقوق الملكية غير المسيطرة لانخفاض أرباح الشركة الشرقية للخدمات الطبية. وجدير بالذكر فإن الشركة الشرقية للخدمات الطبية تمتلك مستشفى المواساة بمدينة القطيف وتتوزع نسب الملكية في هذه الشركة بـ 51% لشركة المواساة للخدمات الطبية و 49% لحقوق ملكية غير مسيطرة.

وقد ارتفع مجمل الربح والربح التشغيلي خلال الربع الثالث من العام الحالي بـ 8.34% و 10.86% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى 104.3 مليون ريال و 48.8 مليون ريال على التوالي و بالمقارنة مع الربع الثاني من العام الحالي فقد انخفض إجمالي الربح بـ 8.94% و انخفض الربح التشغيلي بـ 14.4%. و عزت الشركة انخفاض الأرباح التشغيلية خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق إلى تزامن فترة هذا الربع مع الإجازات الصيفية و دخول شهر رمضان و عيد الفطر حيث تنخفض نسبة تشغيل الأصول المتاحة. أما خلال فترة التسعة أشهر، فقد ارتفع مجمل الربح بـ 8.96% ليصل إلى 361.3 مليون ريال و ارتفع الربح التشغيلي بـ 7.96% ليصل إلى 180.3 مليون ريال.

تعليقنا على النتائج

مع استبعاد أثر بيع الأرض نجد أن النتائج جاءت متماشية مع التوقعات إلى حد كبير.

من المتوقع أن تلقى أعمال الشركة دعماً قوياً مع تشغيل مستشفى المواساة الجديد في الرياض قبل انتهاء العام الحالي، وتبلغ تكلفة المشروع 250 مليون ريال بسعة 175 سريراً، ومن المتوقع أن تنتهي التوسعة في مشروع الجبيل العام المقبل وتضيف 114 سرير بتكلفة تصل إلى 70 مليون ريال، لذا فقد رفعنا تقييماً للسهم إلى 140 ريال مع توصية بزيادة المراكز.

زيادة المراكز

140.00

126.88

10.3%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 22 أكتوبر 2014 (ريال)

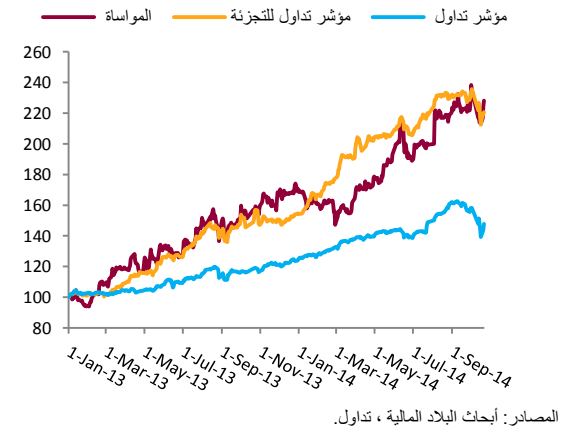
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول	4002.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	134.00
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	79.50
التغير من أول العام	34.7%
173 متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	170
الرسملة السوقية (مليون ريال)	6,344
الرسملة السوقية (مليون دولار)	1,692
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	50.0
الأسهم الحرة	47.5%

المؤشرات المالية	2011	2012	2013	آخر 12 شهر*
الإيرادات (مليون ريال)	678	797	902	-
صافي الدخل (مليون ريال)	148	172	201	240
ربحية السهم (ريال)	2.96	3.43	4.02	4.80
مضاعف الربحية	41.61	35.90	30.62	25.69
مضاعف القيمة الدفترية	8.65	7.57	6.50	6.41
عائد التوزيعات	1.2%	1.2%	1.6%	1.6%
نمو صافي الدخل	24.9%	15.9%	17.3%	24.0%

*منتهية بالربع الثالث 2014



المصادر: أبحاث البلاد المالية، تداول.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

22 أكتوبر 2014

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة المركز المالي (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	الموجودات المتداولة	9.6%	561	512	435	396	الموجودات المتداولة
-	-	-	الاستثمارات	5.2%	8	8	7	7	الاستثمارات
-	-	-	الموجودات الثابتة	27.4%	876	688	526	470	الموجودات الثابتة
-	-	-	الموجودات الأخرى	-0.2%	17	17	17	18	الموجودات الأخرى
-	-	-	إجمالي الموجودات	19.4%	1,463	1,225	985	891	إجمالي الموجودات
-	-	-	المطلوبات المتداولة	25.2%	272	218	134	123	المطلوبات المتداولة
-	-	-	قروض طويلة الأجل	27.1%	207	163	111	138	قروض طويلة الأجل
-	-	-	المطلوبات الأخرى	14.6%	36	31	27	23	المطلوبات الأخرى
-	-	-	حقوق المساهمين	16.5%	948	814	712	608	حقوق المساهمين
-	-	-	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين	19.4%	1,463	1,225	985	891	إجمالي المطلوبات و حقوق المساهمين

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة الدخل (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	-	المبيعات	13.3%	902	797	678	587	المبيعات
-	-	-	تكاليف المبيعات	5.3%	446	424	354	310	تكاليف المبيعات
9.0%	361.3	331.6	إجمالي الدخل	22.3%	456	373	324	277	إجمالي الدخل
-	-	-	المصاريف الإدارية والتسويقية	25.1%	234	187	155	134	المصاريف الإدارية والتسويقية
-	-	-	تكاليف تمويل بالصافي	23.8%	1	1	2	4	تكاليف تمويل بالصافي
-	-	-	المصاريف (الإيرادات) الأخرى	33.1%	(12)	(9)	(8)	(0)	المصاريف (الإيرادات) الأخرى
-	-	-	إجمالي المصاريف و الإيرادات الأخرى	24.7%	223	179	148	138	إجمالي المصاريف و الإيرادات الأخرى
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	20.0%	232	194	176	139	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الزكاة	59.8%	14	9	16	8	الزكاة
-	-	-	حقوق الأقلية	30.4%	18	13	12	12	حقوق الأقلية
25.6%	189.4	150.8	صافي الدخل	17.3%	201	172	148	119	صافي الدخل

التغيير	9M 2014	9M 2013	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	التغيير	2013	2012	2011	2010	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	صافي الدخل قبل الزكاة	20.0%	232	194	176	139	صافي الدخل قبل الزكاة
-	-	-	الاستهلاكات	3.1%	40	39	37	34	الاستهلاكات
-	-	-	المخزون	14.4%	(5)	(4)	1	(9)	المخزون
-	-	-	الحسابات المدينة	-	8	(38)	16	(23)	الحسابات المدينة
-	-	-	الحسابات الدائنة	12.9%	13	12	5	6	الحسابات الدائنة
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات	16.3%	(11)	(10)	(12)	(3)	التغييرات الأخرى في نشاط العمليات
-	-	-	مشتريات الموجودات الثابتة	12.7%	(228)	(203)	(94)	(84)	مشتريات الموجودات الثابتة
-	-	-	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار	-58.5%	(27)	(65)	11	4	التغييرات الأخرى في نشاط الاستثمار
-	-	-	الزيادة في الديون	-31.6%	82	121	(28)	50	الزيادة في الديون
-	-	-	توزيع أرباح نقدية	-	(75)	(75)	(50)	(25)	توزيع أرباح نقدية
-	-	-	التغييرات الأخرى في الأنشطة التمويلية	33.3%	(8)	(6)	(5)	0	التغييرات الأخرى في الأنشطة التمويلية
-	-	-	النقد في بداية الفترة	-18.2%	158	193	137	48	النقد في بداية الفترة
-	-	-	النقد في نهاية الفترة	14.3%	180	158	193	137	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للمواساة

تعريفات

- **ربحية السهم**
هي مؤشر لربح الشركة بالريال لكل سهم من أسهمها المصدرة. يحتسب من خلال قسمة صافي دخل الشركة على عدد أسهمها المصدرة.
- **الإيرادات**
هي عائدات الشركة من أموال أو مستحقات ناتجة عن نشاطها.
- **الربح التشغيلي**
هو صافي إيرادات الشركة بعد خصم التكاليف المباشرة لمبيعاتها ولا يشمل التكاليف الغير مباشرة كالأهلاك والفائدة والضرائب والتكاليف الغير تشغيلية.
- **مضاعف الربحية (السعر للعائد)**
هو ما يمثل سعر سهم الشركة مقابل ربحية السهم الواحد فيها. يستخدم في المقارنة بين أسعار أسهم الشركات من نفس النشاط فكلما كان الرقم أعلى من المتوسط للقطاع أعطى دلالة على إما المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحتسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم)**
القيمة الدفترية للشركة تمثل قيمة الشركة في حال تصفيتها وخروجها من السوق. تحتسب عن طريق قسمة حقوق المساهمين على عدد الأسهم المصدرة للشركة يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية الشركة.
- **مضاعف القيمة الدفترية (للسهم)**
هو ما يمثل سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم بالمقارنة بين الشركات من نفس النشاط ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر الشركة يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو والعكس. يحتسب الرقم عن طريق قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين**
هي نسبة مئوية تمثل مدى كفاءة الشركة في تحقيق أرباحها من قيمة استثمار المساهمين فيها. تحتسب عن طريق قسمة صافي دخل الشركة على حقوق المساهمين. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.
- **صافي الدين**
إجمالي الديون طويلة الأجل بعد خصم النقد.
- **قيمة المنشأة**
هي رسملة الشركة مضافاً إليها صافي الدين
- **الأفق الزمني**
نوصي باعتماد أفق زمني يتراوح ما بين 9 إلى 12 شهراً بمعنى أن السعر الحالي قد يصل إلى السعر المستهدف خلال هذه الفترة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية:

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

- زيادة المراكز:** السعر المستهدف يزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- حياد :** السعر المستهدف يزيد أو يقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
- تخفيض المراكز:** السعر المستهدف يقل عن السعر الحالي بأكثر من 10% ، نتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال فترة زمنية 9-12 شهر .
- تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

إدارة الأبحاث والمشورة

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9892
www.albilad-capital.com/research

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

إدارة الوساطة

myabes@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9840

البريد الإلكتروني:
هاتف:

المصرفية الاستثمارية

mmandil@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9859

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إدارة الأصول

falqutub@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9870

البريد الإلكتروني:
هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار و مديريها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد للاستثمار .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير إن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير