

شركة المواساة للخدمات الطبية (المواساة)

أرباح المالية
Arbah Capital

فبراير 2017

الرعاية الصحية

نتائج قوية للعام المالي 2016 بسبب تحول مستشفى الرياض للربحية خلال العام.

□ سجلت إيرادات شركة المواساة ارتفاعاً بنسبة 24.1% حيث بلغت 1,240.8 مليون ريال عام 2016 مقارنة بنحو 1,000 مليون عام 2015. وجاءت إيرادات الشركة متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1,222 مليون ريال (بفارق قدره 1.5%). كما سجل صافي الربح 668.7 مليون ريال وهو بشكل عام متوافق مع توقعاتنا البالغة 656 مليون ريال بفارق قدره 1.9%، فيما جاء صافي الربح بأقل من توقعاتنا بنحو 5.6%.

□ بالنسبة للربع الرابع من عام 2016 فقد سجلت شركة المواساة إيرادات بلغت 352.7 مليون ريال وذلك بزيادة بلغت 35.7% مقارنة بنفس الفترة في العام السابق وذلك بسبب:

- كفاءة تشغيل الأصول.
- زيادة أعداد المرضى خاصة في مستشفى الرياض.
- التوسع في مستشفى الجبيل.
- التوسع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية.

□ وقد زادت إيرادات الشركة في الربع الرابع بنسبة 25.2% مقارنة بالربع السابق من عام 2016، وذلك بسبب انخفاض الإيرادات في الربع الثالث بسبب الإجازات الصيفية والأعياد.

□ وقد سجلت الشركة زيادة في صافي الربح بنحو 43.5% على أساس ربع سنوي مقارنة بالربع السابق، بسبب زيادة الإيرادات و مصادفة وجود الإجازات والأعياد في الربع الثالث من عام 2016، بينما زاد صافي الربح بنسبة 34.2% مقارنة بنفس الربع في العام السابق حيث تلقت دعماً من كفاءة تشغيل الأصول وزيادة الإيرادات الأخرى نتيجة ارتفاع الإيرادات من البرامج التدريبية وتحقيق مكاسب رأسمالية في الربع الرابع بسبب بيع مجمع عيادات المواساة الطبي والصيدليات التابعة له في الإحساء.

□ ونوصي بالحياد تجاه شركة المواساة على أساس القيمة العادلة للسهم عند 145 ريال، ونتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو عند المستويات الحالية على خلفية المشروعات تحت التنفيذ، وتحسين الكفاءة التشغيلية للأصول.

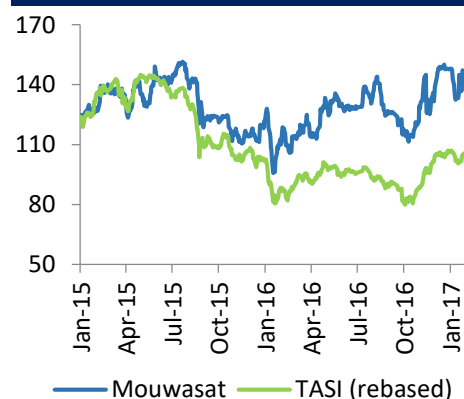
ملخص التوصيات

التوصية	حياد
القيمة العادلة	145.0
آخر سعر إغلاق	137.0
عائد التوزيعات (%)	1.8
احتمالية الصعود (%)	7.6
المؤشرات المالية الأساسية	
أعلى سعر ل 52 أسبوع	152.8
أدنى سعر ل 52 أسبوع	105.3
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,849.5
الأشهم المصدرة (بالمليون سهم)	50.0
الأشهم الحرة (%)	0.5
التغير منذ بداية العام (%)	(7.4)
معامل بيتا للسهم	0.8

التقييم

مكرر الربحية (المتوقع 2017)	13.5
مكرر القيمة الدفترية (المتوقع 2017)	1.2
قيمة المنشأة للمبيعات (المتوقع 2017)	0.8

أداء السهم



أسعار إغلاق 06/02/2017

المصدر: بلومبرج

جميع الأرقام بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك

البند	2015A	2016A	التغير (%)	2016E	الاختلاف عن توقعاتنا
الإيرادات	1,000.0	1,240.8	24.1%	1,222.0	1.5%
الربح الإجمالي	446.8	668.7	49.7%	656.0	1.9%
هامش الربح الإجمالي	44.7%	53.9%	9.2%	53.7%	0.2%
صافي الربح	208.8	255.9	22.6%	271.0	(5.6%)
هامش صافي الربح	20.9%	20.6%	(0.3%)	22.2%	(1.6%)
ربحية السهم بالريال	4.2	5.1	21.4%	5.4	(5.6%)

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.

الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777

ت: +966-13-831-6444

ف: +966-13-809-4906

الموقع: www.arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6483

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: customer@arbahcapital.com

research@arbahcapital.com

لمزيد من التقارير برجاء التواصل على الإيميل التالي

منهجية التقييم

العائد المتوقع / إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15%

القيمة العادلة بين +15% و -14%

القيمة العادلة أقل من 15%

التوصية

زيادة المراكز

حياد

تخفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة. بلوغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقيق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بعدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تتقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويتز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات، حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خياراً أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتوقع منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

إن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملائمة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.