

شركة المواساة للخدمات الطبية

الربع الثاني 2017

أظهرت النتائج المالية لشركة المواساة للخدمات الطبية للربع الثاني من عام 2017 عن تحقيق صافي أرباح بمبلغ 76.3 مليون ريال مقابل 63.7 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بزيادة 20%، بينما تراجع بنسبة 10% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 85.1 مليون ريال. وأدى ذلك لتحسن هامش صافي الربح إلى 21.6% خلال الربع الثاني مقارنة بـ 21.3% للربع المماثل من عام 2016، في حين تقلصت من 23.4% للربع السابق. وبذلك قفز صافي الربح للنصف الأول من عام 2017 بنسبة 19% محققاً 162 مليون ريال مقارنة بـ 132 مليون ريال خلال النصف الأول من العام السابق.

وحققت الشركة إيرادات بمبلغ 353 مليون ريال خلال الربع الثاني من العام الجاري مقابل 300 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 18%، فيما تراجعت الإيرادات بـ 2.7% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 363 مليون ريال. وبناءً على ذلك نمت إيرادات النصف الأول بنسبة 19% مسجلة 716 مليون ريال مقارنة بـ 604 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال الربع الثاني مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى الزيادة في الإيرادات المحققة نتيجة استمرار نمو إيرادات مستشفى المواساة في الرياض والتوسع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية بصفة خاصة، بالإضافة إلى استمرار كفاءة تشغيل الأصول المتاحة والتطوير المستمر للأنظمة الطبية العاملة في خدمة المراجعين وتحسين بعض الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة بصفة عامة.

بالمقابل يعود تراجع الأرباح بالمقارنة مع الربع السابق إلى تزامن الربع الثاني من هذا العام مع الإجازة الصيفية و شهر رمضان وعيد الفطر المبارك، واللذان يقل فيهما الطلب عادةً على الخدمات الصحية.

سجلت الشركة خلال الربع الثاني إجمالي ربح بلغ 164 مليون ريال مقابل 140 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو بلغ 17%، في حين تراجع بنحو 6% عن الربع السابق. على الرغم من ذلك انكمش هامش إجمالي الربح إلى 46.3% مقابل 46.6% للربع المماثل من العام السابق. وعلى صعيد النصف الأول ارتفع إجمالي الربح بنسبة 19% ليصل إلى 337 مليون ريال مقابل 283 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016.

كما حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 84 مليون ريال خلال الربع الثاني مقابل 71.7 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 17%، فيما تراجع بـ 10% عن الربع السابق، ليصعد هامش الربح التشغيلي إلى 23.9% خلال الربع الثاني مقابل 23.5% للربع المماثل. وبذلك قفز الربح التشغيلي للنصف الأول من العام بنسبة 20% مسجلاً 177 مليون ريال مقابل 147 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2016.

جاءت نتائج الربع الثاني متوافقة مع توقعاتنا البالغة 73 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 74 مليون ريال. نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأعوام القادمة في ظل خطة التوسعات الحالية والتي ستزيد من الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير. ومن جانب الطلب، من المتوقع أن يستمر نمو الطلب على الخدمات الصحية بدفع من العوامل السكانية والأساسية بشكل رئيسي.

وعطفاً على ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم شركة المواساة من 147 إلى 160 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	29.3	27.9	22.3	18.4
قيمة المنشأة/الإيرادات	8.3	8.1	6.5	5.6
مضاعف الربحية	31.5	36.2	29.5	23.7
عائد الأرباح	%1.32	%1.32	%1.65	%1.65
مضاعف القيمة الدفترية	7.4	6.7	5.9	5.1
مضاعف الإيرادات	8.4	7.8	7.6	6.1
نسبة رأس المال العامل	2.0	2.1	1.7	1.8
نمو الإيرادات	%7.5	%3.1	%24.5	%16.5
ربحية السهم (ريال)	4.8	4.2	5.1	6.4

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

160.00

151.20

%5.8

4002.SE

162.00

109.00

%2.2

28

7,560

2,016

50

%17.50

%17.50

%17.50

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 أغسطس 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

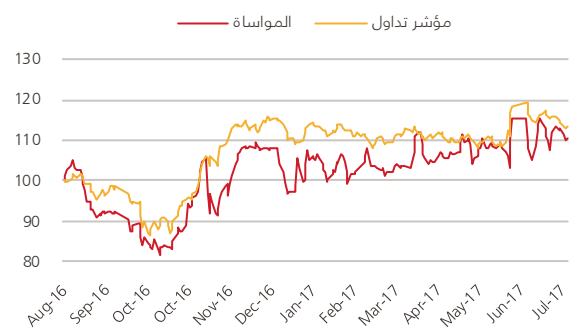
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

محمد سلطان السبيعي

ناصر سلطان السبيعي

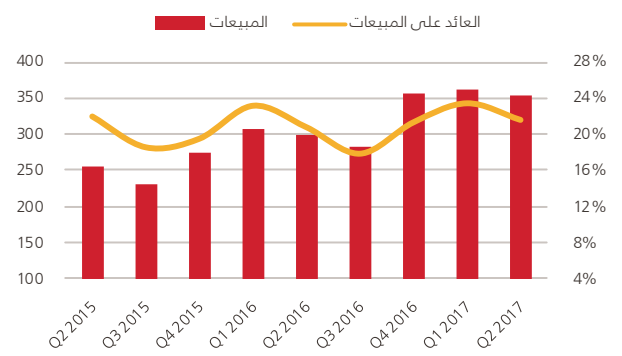
سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور صافي الإيرادات الربحية (مليون ريال) مع العائد على الإيرادات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهد

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,449.8	1,244.8	1,000.1	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
686.2	604.9	509.9	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
%47.3	%48.6	%51.0	%46.7	%45.9	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
324.4	277.0	200.9	241.0	225.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
%22.4	%22.3	%20.1	%24.8	%24.9	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
439.2	362.8	289.2	275.6	262.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%30.3	%29.1	%28.9	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
89.2	76.1	54.3	42.4	40.4	الاستهلاك والإطفاء
350.0	286.8	234.9	233.2	222.2	الربح التشغيلي
%24.1	%23.0	%23.5	%24.0	%24.6	هامش الربح التشغيلي
(10.0)	(6.5)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافي مصروفات التمويل
3.3	3.0	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
12.6	12.4	8.4	32.3	8.0	أخرى
356.1	295.9	239.4	267.7	232.6	الربح قبل الضريبة والضريبة
16.8	21.8	16.1	16.8	13.7	الضريبة والضريبة
339.3	274.1	223.4	250.9	219.0	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
19.7	18.0	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
319.6	256.1	209.0	240.4	201.4	صافي الدخل
%22.0	%20.6	%20.9	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
117.4	154.9	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
345.6	343.1	271.3	219.9	233.4	ذمم مدينة
127.4	124.3	107.5	75.8	67.2	أخرى
590.4	622.4	609.8	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,798.7	1,381.3	1,212.2	1,082.5	868.5	صافي الموجودات الثابتة
17.1	17.9	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
85.9	82.6	32.1	23.8	8.1	أخرى
1,901.7	1,481.8	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,492.2	2,104.2	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
117.6	143.3	120.9	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
216.7	213.0	169.2	161.1	149.4	أخرى
334.3	356.3	290.0	291.2	284.1	مطلوبات قصيرة الأجل
520.3	322.7	326.2	281.0	206.9	دين طويل الأجل
66.3	58.1	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
1,483.5	1,289.1	1,134.6	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
87.8	77.9	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,492.2	2,104.2	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
431.3	306.4	207.3	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
37.0	(90.9)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(475.3)	(171.6)	(239.1)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(7.0)	43.9	(100.6)	1.3	22.6	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

* القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

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: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة 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

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
 الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
 الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
 الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا 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 المالية.

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 أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيلاً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37