

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١١٠,٤
التغير في السعر*	-١,٥%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٩ أغسطس ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
١,٨٥٧,٢	١,٩٥٩,٣	٢,١٤٢,٨	إيرادات
١٠,٧%	٥,٥%	٩,٤%	النمو %
٤٢١,٠	٤٥٤,٧	٤٩٢,٩	صافي الربح
١٦,٩%	٨,٠%	٨,٤%	النمو %
٤,٢١	٤,٥٥	٤,٩٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٤٤,٧%	٤٥,٤%	٤٤,٨%	الهامش الإجمالي
٢٢,٧%	٢٢,٢%	٢٣,٠%	هامش صافي الربح
٢٠,٩	٢٤,٦	٢٢,٧	مضاعف الربحية (مرة)
٤,٥	٥,١	٤,٥	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٣	١٧,٩	١٦,٣	EV/EBITDA (مرة)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٢,٠
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢٧,٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٦٨,٣ / ١١٣,٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن صافي ربح بقيمة ١١٥,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,١٦ ريال سعودي)، متفوقة بذلك على توقعاتنا بصافي ربح ٧٧,٢ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات ٨٣,١ مليون ريال سعودي. تفوقت الإيرادات على توقعاتنا بدعم من تحسن أداء الأقسام التخصصية الجديدة واستخدام الموارد التشغيلية وارتفاع إيرادات مرضى المبيت. تجاوز السهم سعرنا المستهدف ١٠٠,٣ ريال سعودي. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بدلا من "زيادة المراكز" لإعتقادنا بأن الارتفاع من السعر الحالي محدود، مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١٠,٤ ريال سعودي للسهم.

أعلنت المواساة عن صافي ربح في الربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١١٥,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,١٦ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٧,٢ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٨٣,١ مليون ريال سعودي. كان الفارق في صافي ربح الربع عن توقعاتنا بسبب اتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع نتيجة انخفاض تكاليف الموظفين وتحسن التحكم بالتكاليف، كما ساهم ارتفاع إيرادات مرضى المبيت واستمرار الاستخدام الفعلي للموارد في ارتفاع صافي الربح. كذلك، أدى انخفاض تكلفة التمويل ومخصص الزكاة إلى دعم صافي الربح.

بلغت إيرادات المواساة ٤٦٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، ارتفاع ٥,٠% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٠٠,٤ مليون ريال سعودي، بدعم من تحسن أداء الأقسام التخصصية الجديدة والاستخدام الفعال للموارد المتاحة وارتفاع إيرادات مرضى المبيت. أدى نمو الإحالات من وزارة الصحة لارتفاع معدل الإشغال في قسم مرضى المبيت، مما أدى إلى ارتفاع الإيرادات.

بلغ إجمالي الربح للربع ٢١٩,٠ مليون ريال سعودي بارتفاعه عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٢,٨%. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٠ إلى ٤٦,٨% من ٤٣,٥% في الربع الثاني ٢٠١٩، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤١,٩% وذلك بسبب انخفاض تكاليف العمالة، ونموذج التشغيل المرن الذي يمكن الشركة من ضبط التكاليف.

بلغ الربح التشغيلي ١٣١,٢ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٦,١% عن الربع المماثل من العام السابق. انخفض صافي تكاليف التشغيل في الربع الثاني ٢٠٢٠ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٦% إلى ٨٧,٨ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٨١,٩ مليون ريال سعودي و٩٠,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: فاقت النتائج الكلية لمستشفى المواساة توقعاتنا. عموما، لا نتوقع استمرار نمو صافي الربح الذي تم تحقيقه في الربع الثاني ٢٠٢٠ على المدى الطويل، حيث قد تعاني الهوامش من الضغوط وذلك بسبب التوسعات المخطط لها في السنة المالية ٢٠٢١. نعتقد أن الارتفاع التدريجي في الطاقة الاستيعابية ستمكن المواساة من الاستفادة من الطلب على الأسرة الإضافية، وبما أن ٩٠% تقريبا من مرضى الشركة مواطنين، فإنها لن تتأثر كثيرا بانخفاض أعداد الوافدين في المملكة. يعتبر تحسن معدل التشغيل والحفاظ على هامش إجمالي الربح من التحديات الرئيسية التي تواجه المواساة، حيث لدى شركات القطاع الخاص الأخرى أيضا خطط للتوسع. لتقييم مواساة ٥٠%، أعطينا وزن نسبي للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,٩%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإهلاك والإطفاء المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢٤,٧ مرة و١٤,٧ مرة على التوالي، توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١١٠,٤ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١,٥%. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٢,٧ مرة. نستمر في النظرة الإيجابية للسهم على المدى الطويل، عموما، يبدو الارتفاع من المستويات الحالية محدودا. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" من "زيادة مراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١١٠,٤ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٤٤٦,٣	٤٩٣,٩	٤٦٨,٤	٥,٠%	٥,٢%	١٧,٠%
إجمالي الربح	١٩٤,٢	٢٢٠,٦	٢١٩,٠	١٢,٨%	٠,٧%	٣٠,٦%
إجمالي الهامش	٤٣,٥%	٤٤,٧%	٤٦,٨%	-	-	-
EBIT	١٠٤,٠	١٢٣,٠	١٣١,٢	٢٦,١%	٦,٧%	٥٢,٧%
صافي الربح	٩٠,٣	١٠٨,٠	١١٥,٧	٢٨,١%	٧,١%	٤٩,٩%
ربح السهم	٠,٩٠	١,٠٨	١,١٦	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩