

## شركة المواساة للخدمات الطبية

### الربع الرابع 2017

كشفت النتائج المالية لشركة المواساة للخدمات الطبية عن تحقيق صافي ربح بلغ 98.6 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2017 مقارنة بـ 81.4 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بزيادة 21%، فيما ففز بنسبة 28.5% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 76.7 مليون ريال. وبذلك ففز صافي الربح السنوي بنسبة 30.9% محققاً 336.7 مليون ريال مقابل 257.2 مليون ريال للعام السابق. وأدى ذلك لتحسن هامش صافي الربح ليصل إلى 22.3% لعام 2017 مقارنة بـ 20.7% لعام 2016.

وحققت الشركة إيرادات بمبلغ 431.5 مليون ريال للربع الرابع من العام الحالي مقابل 359.2 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 20.1%، كما نمت الإيرادات بنسبة 20% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 359.5 مليون ريال. وبناءً على ذلك قفزت إيرادات عام 2017 بنسبة 21.2% مسجلة 1,507 مليون ريال مقارنة بـ 1,243 مليون ريال للعام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباحها السنوية وأرباح الربع الرابع مقارنة بالفترة المماثلة 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.

سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 210.9 مليون ريال وذلك خلال الربع الرابع من هذا العام مقابل 168.9 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغ 24.9%، في حين تحسن بنسبة 28.3% عن الربع السابق. وعلى الصعيد السنوي ارتفع إجمالي الربح بنسبة 23.5% ليصل إلى 712.2 مليون ريال مقابل 576.5 مليون ريال في عام 2016، ليرتفع هامش إجمالي الربح إلى 47.3% مقابل 46.4% للعام السابق.

بلغ الربح التشغيلي للشركة 108.3 مليون ريال خلال الربع الرابع مقابل 86.2 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو 25.6%، فيما زاد بنسبة 26.2% عن الربع السابق. وبالمقارنة مع العام السابق، ففز الربح التشغيلي بنسبة 29% مسجلاً 371.5 مليون ريال مقابل 288.1 مليون ريال خلال عام 2016 مما أدى إلى تحسن هامش الربح التشغيلي ليصل إلى 24.7% مقابل 23.2% للعام السابق.

أتى صافي ربح الربع الرابع أعلى من توقعاتنا البالغة 84 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 87 مليون ريال بدعم من النمو الكبير للإيرادات خلال الربع الأخير مقارنة مع الربع السابق من نفس العام. من جانب آخر، نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأعوام القادمة بدعم من الطلب الإيجابي على الخدمات الصحية وفي ظل خطة التوسعات الحالية والتي ستزيد من الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير.

وفي ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم شركة المواساة من 160 ريال إلى 175 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة	18.5	20.8	26.5	33.4
قيمة المنشأة/الإيرادات	5.7	6.4	7.8	9.6
مضاعف الربحية	24.6	27.7	36.3	44.7
عائد الأرباح	%1.61	%1.61	%1.34	%1.07
مضاعف القيمة الدفترية	5.4	6.3	7.3	8.2
مضاعف الإيرادات	6.2	7.5	9.3	9.6
نسبة رأس المال العامل	2.2	2.0	1.8	2.1
نمو الإيرادات	%13.5	%21.2	%24.3	%3.1
ربحية السهم (ريال)	7.6	6.7	5.1	4.2

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

175.00

186.53

%6.2-

4002.SE

188.40

139.20

%15.4

46

9,327

2,487

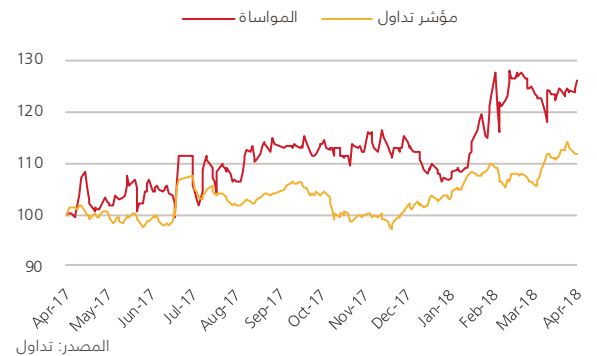
50

%17.50

%17.50

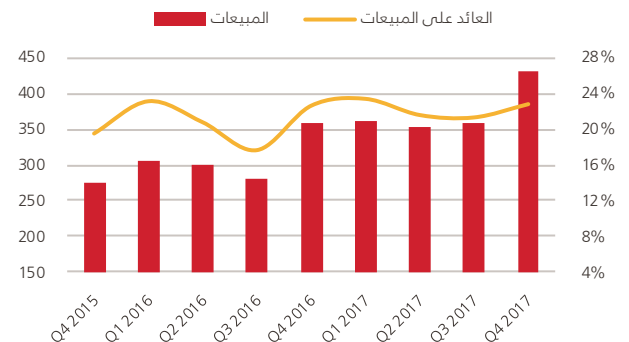
%17.50

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

### تطور صافي الإيرادات الربعية (مليون ريال) مع العائد على الإيرادات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 أبريل 2018 (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

محمد حسان عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركيب مدقق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,710.7	1,507.1	1,243.2	1,000.1	969.9	إجمالي الإيرادات
817.3	721.3	605.4	509.9	453.3	تكلفة المبيعات
%47.8	%47.9	%48.7	%51.0	%46.7	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
368.0	322.8	274.0	200.9	241.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
%21.5	%21.4	%22.0	%20.1	%24.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
<b>525.3</b>	<b>463.1</b>	<b>363.8</b>	<b>289.2</b>	<b>275.6</b>	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%30.7	%30.7	%29.3	%28.9	%28.4	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
104.6	91.6	75.8	54.3	42.4	الاستهلاكات والإطفاء
<b>420.7</b>	<b>371.5</b>	<b>288.1</b>	<b>234.9</b>	<b>233.2</b>	الربح التشغيلي
%24.6	%24.7	%23.2	%23.5	%24.0	هامش الربح التشغيلي
(5.9)	(4.9)	(6.5)	(7.4)	(1.1)	صافى مصروفات التمويل
4.4	4.1	3.0	3.3	3.1	دخل الاستثمار
8.9	8.8	12.4	8.4	32.3	أخرى
<b>428.1</b>	<b>379.5</b>	<b>297.0</b>	<b>239.2</b>	<b>267.5</b>	الربح قبل الزكاة والضريبة
26.2	23.3	21.8	16.1	16.8	الزكاة والضريبة
<b>401.9</b>	<b>356.2</b>	<b>275.2</b>	<b>223.1</b>	<b>250.7</b>	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
23.1	19.5	18.0	14.3	10.6	حقوق الأقلية
<b>378.9</b>	<b>336.7</b>	<b>257.2</b>	<b>208.8</b>	<b>240.1</b>	صافى الدخل
%22.1	%22.3	%20.7	%20.9	%24.8	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
184.0	241.8	154.9	231.0	281.6	النقدية وما في حكمها
429.7	410.6	350.2	271.3	219.9	ذمم مدينة ومبالغ مدفوعة مقدماً
148.0	121.8	124.3	107.5	75.8	مخزون
<b>761.6</b>	<b>774.2</b>	<b>629.4</b>	<b>609.8</b>	<b>577.3</b>	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,899.1	1,634.0	1,360.7	1,212.2	1,082.5	صافى الموجودات الثابتة
27.5	29.0	26.2	17.4	17.1	موجودات غير ملموسة
46.6	42.2	82.6	32.1	23.8	أخرى
<b>1,973.2</b>	<b>1,705.2</b>	<b>1,469.5</b>	<b>1,261.7</b>	<b>1,123.3</b>	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
<b>2,734.9</b>	<b>2,479.4</b>	<b>2,098.9</b>	<b>1,871.5</b>	<b>1,700.6</b>	إجمالي الموجودات
76.4	102.7	143.3	120.9	130.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
274.1	275.6	213.0	169.2	161.1	أخرى
<b>350.5</b>	<b>378.3</b>	<b>356.3</b>	<b>290.0</b>	<b>291.2</b>	مطلوبات قصيرة الأجل
494.6	461.1	322.7	326.2	281.0	دين طويل الأجل
76.9	67.5	65.7	50.8	40.8	مطلوبات غير جارية
<b>1,719.2</b>	<b>1,490.3</b>	<b>1,276.7</b>	<b>1,134.6</b>	<b>1,027.2</b>	حقوق المساهمين
93.7	82.2	77.5	69.7	60.3	حقوق الأقلية
<b>2,734.9</b>	<b>2,479.4</b>	<b>2,098.9</b>	<b>1,871.5</b>	<b>1,700.6</b>	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
464.7	451.6	306.4	207.3	285.9	التدفقات النقدية التشغيلية
(154.3)	(41.9)	(90.9)	(68.8)	(40.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(340.8)	(332.7)	(171.6)	(239.1)	(244.2)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(30.4)	76.9	43.9	(100.6)	1.3	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.

\* تم تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

## 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](http://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

## إدارة الحفظ

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

## المصرفية الاستثمارية

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

## 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 سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن 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 المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37