



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٠٩,٠

التغير في السعر* ١٨,٣-%

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ أغسطس ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٢,٤٢١,٠	٢,٢٦٥,١	٢,١٤٤,١	٢,٠٤٥,٠	مبيعات
٦,٩%	٥,٦%	٤,٨%	١٠,١%	النمو %
٦٣٥,٧	٦٠٠,٤	٥٧٨,٢	٥٢٨,٢	صافي الربح
٥,٩%	٣,٨%	٩,٥%	٢٥,٤%	النمو %
٦,٣٦	٦,٠٠	٥,٧٨	٥,٢٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٤٥,٤%	٤٥,٩%	٤٦,٤%	٤٧,٠%	هامش إجمالي الربح
٢٦,٣%	٢٦,٥%	٢٧,٠%	٢٥,٨%	هامش صافي الربح
٣٧,٨	٤٠,٠	٣٠,١	٢٦,١	مضاعف الربحية (مرة)
٧,٢	٨,١	٦,٧	٦,١	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٢٨,٠	٣٠,٢	٣١,٧	١٩,٩	EV/EBITDA (مرة)
١,٠%	١,١%	١,٤%	١,٤%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر

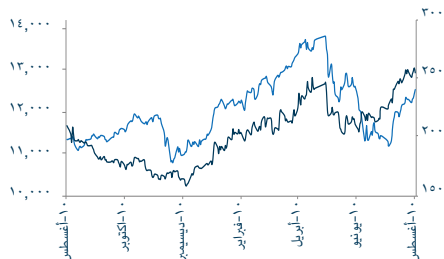
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٥,٤ مليار	القيمة السوقية (مليار)
٢١,١٨%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٥٨,٨ / ٢٥٩,٤	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٠٠	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المواساة (ريال سعودي) - يمين — مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

إبراهيم عليوات

٩٦٦ ١١ ٢٢٥ ٦١١٥

i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن صافي ربح متوقع نسبياً للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٤١,٤٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٠,١٪ عن الربح المماثل من العام السابق ولكن أقل من الربح السابق بنسبة ٥,٨٪)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٤٨,٠ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات السوق البالغ ١٤٥,٢ مليون ريال سعودي. جاء صافي الربح حول مستوى الربح المماثل من العام السابق، فيما ارتفعت الإيرادات خلال هذه الفترة بدعم من الكفاءة التشغيلية. مع ذلك، انكمش هامش إجمالي الربح وارتفعت النفقات التشغيلية بسبب مصاريف توسعة مستشفى الدمام مؤخراً ومستشفى المدينة الجديد، مما أدى إلى انكمش هامش صافي الربح (عن الربح المماثل من العام السابق وعن الربع السابق) إلى ٢٥,٤٪. أشارت الشركة إلى أن التأثير الموسمي على القطاع خلال شهر رمضان المبارك وعطلة العيد أدى إلى تراجع الأداء عن الربع السابق. نستمر في التوصية لسهم المواساة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٠٩,٠ ريال سعودي.

- حققت الشركة صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٤١,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٠,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٥,٨٪ عن الربع السابق)، كانت نتائج الربع أقل من توقعاتنا البالغة ١٤٨,٠ مليون ريال سعودي (بنحو ٤,٤٪) وأقل من متوسط توقعات السوق البالغ ١٤٥,٢ مليون ريال سعودي (بنحو ٢,٥٪). يرجع انخفاض النتائج عن الربع السابق إلى التأثير الموسمي لشهر رمضان المبارك وعطلة العيد على إجمالي الإيرادات بسبب انكمش الهوامش نتيجة مصاريف التوسع الجارية، ليصل ربح السهم إلى ١,٤١ ريال سعودي خلال هذا الربع محل المراجعة. كان معظم الفارق عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع النفقات التشغيلية ومصاريف التوسع.
- بلغت إيرادات الشركة ٥٥٧,٩ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق، لكن أقل من الربع السابق بنسبة ١,٦٪)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٥٦,٧ مليون ريال سعودي بفارق ٠,٢٪. على الرغم من التأثير الموسمي لشهر رمضان المبارك وعطل الأعياد على الإيرادات، فقد قابل ذلك تحسن الكفاءة التشغيلية لموارد الشركة.
- بلغ إجمالي الربح ٢٥٨,١ مليون ريال سعودي، (ارتفاع ٤,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٣,٦٪ عن الربع السابق)؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٥٨,٣ مليون ريال سعودي بفارق ٠,١٪. انخفض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق إلى ٤٦,٣٪ (بمقدار ٥٠ نقطة أساس و ٩٠ نقطة أساس على التوالي)، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٦,٤٪ بمقدار ١٠ نقاط أساس فقط. جاء انكمش هامش إجمالي الربح بسبب زيادة التكاليف من تشغيل التوسعات الجديدة والمشاريع الأخرى.
- بلغ الربح التشغيلي ١٥٥,٣٥ مليون ريال سعودي، أقل من تقديراتنا البالغة ١٥٨,٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٢,١٥٪، وأعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٤٪ وأقل من الربع السابق بنسبة ٢,٧٪، تأثر هذا الرقم بتوسعات المواساة في مستشفى الدمام ومستشفى المدينة الجديد. بلغت النفقات التشغيلية للربع ١٠٢,٨ مليون ريال سعودي بنسبة ١٨,٤٪ من الإيرادات، ارتفاع ١٠٠ نقطة أساس عن الربع السابق البالغة ١٧,١٪ من الإيرادات.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج المواساة متوافقة نسبياً مع التوقعات، مع تباين طفيف. تأثر أداء الشركة في الربع الثاني ٢٠٢٢ من العوامل الموسمية وتكاليف التوسعات. نتوقع زيادة الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٧,٤٪ للفترة من ٢٠٢١ إلى ٢٠٢٦، بدعم من طبيعة الخدمات المقدمة من الشركة ومكانتها الرائدة في المنطقة الشرقية. نتوقع أن تستفيد الشركة من شراكاتها الرئيسية مع أرامكو والمكانة الجيدة في خدمات الفئة المتوسطة B. تقدم المواساة عوائد مستقرة (العائد على حقوق المساهمين ٢٠,٣٪ مقابل متوسط القطاع ١٣,٢٪)، بدعم من مزيج المرضى، وعروض التخصصات الفرعية وقوة العلامة التجارية. نعتقد لدى المواساة مركز مالي جيد وقدرة على توليد التدفق النقدي (متوسط هامش التدفق النقدي الحر ٢٩,٦٪ وعائد التدفق النقدي الحر ٣,٣٪ متوقع للفترة من ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٦) لتمويل المشاريع الإضافية. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم شركة المواساة بسعر مستهدف ٢٠٩,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
مبيعات	٥٢٦,٧	٥٦٧,٠	٥٥٧,٩	٥,٩%	١,٦%-	٠,٢%
إجمالي الربح	٢٤٦,٥	٢٦٧,٨	٢٥٨,١	٤,٧%	٣,٦%-	٠,١%-
إجمالي الهامش	٤٦,٨%	٤٧,٢%	٤٦,٣%	-	-	-
الربح التشغيلي	١٥٤,٨	١٥٩,٧	١٥٥,٣	٠,٤%	٢,٧%-	٢,١%-
صافي الربح	١٤١,٣	١٥٠,٢	١٤١,٥	٠,١%	٥,٨%-	٤,٤%-
ربح السهم	١,٤١	١,٥٠	١,٤١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * غ/م: غير متاح



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 تغير 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 تصفيتها 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده 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 خسارة 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 تغير 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩