



نوفمبر ٢٠٢٠

شركة المواساة للخدمات الطبية

تحديث النظرة الاستثمارية

محайд

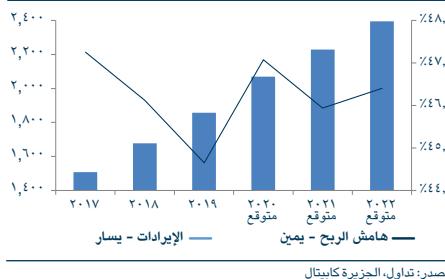


أهم البيانات المالية

	السنة المالية ٢٠٢١ (متوسط)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوسط)	السنة المالية ٢٠١٩ (متوسط)	الإيرادات
نسبة النمو%	%١١,٤	%١٠,٧	%٦٧,٧	٢,٢٧,٨
إجمالي الربح	٩٧٣,٨	٨٢٩,٣	١,٨٥٧,٢	٢,٠٦٨,٥
صافي الربح	٥٣٣,٥	٤٢١,٠	٤٢١,٠	٥٣٣,٥
نسبة النمو%	%٢٦,٧	%١٦,٩	%٢٦,٧	%٢٦,٧
ربح السهم	٥,٣٤	٤,٢١	٤,٢١	٥,٤٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) واتجاه الهامش



أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢١ (متوسط)	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوسط)	السنة المالية ٢٠١٩	الهامش الإجمالي
هامش صافي الربح	%٢٥,٨	%٢٢,٧	%٤٤,٧	%٤٧,١
مضاعف الربحية (مرة)	.٢٤,٤	.٢٠,٩	.٢٠,٩	.٢٤,٦
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	.٤,٥	.٤,٥	.٤,٥	.٤,٩
EV/EBITDA	.١٥,٣	.١٥,٣	.١٨,٣	.١٦,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

	القيمة السوقية (مليار)	الأداء السعري منذ بداية العام %	أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) (أيام)	الأسهم القائمة (مليون)
المصدر: تداول الشركة، الجزيرة كابيتال	٦٨,٣ / ١٤٣,٠	٤٧,٧	٥٢	١٠٠,٠

أداء السعر



رئيس ادارة الابحاث

طلحة نز

٩٦٦١١٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

زيادة سعر السهم المستهدف إلى ١٢٣,٠ ريال سعودي بعد المساهمة الإيجابية لمستشفى الخبر وتحسين أداء الأقسام التخصصية

قمنا بزيادة السعر المتوقع لسهم المواساة للخدمات الطبية إلى ١٢٣,٠ ريال سعودي للسهم بعد استمرار تحسن أداء الأقسام التخصصية والممساوية الإيجابية لمستشفى الخبر. انعكست العوامل السابقة في الأداء القوي للشركة خلال الربع الثالث ، ٢٠٢٠ حيث ارتفعت أعداد المرضى خلال الفترة. قمنا بتحديث تقديراتنا لربح السهم خلال العام ٢٠٢٠ إلى ٥,٣٤ ريال سعودي بدلاً من ٤,٦١ ريال سعودي، آخذين في الاعتبار التغير الموسمى غير المتكرر على أعمال الشركة بالإضافة للعوامل السابقة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محайд".

- زيادة ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ ليعكس التغير في النمط الموسمى وأداء الأقسام التخصصية ووصول مستشفى الخبر إلى نقطة التعادل: بعد النتائج القوية للربع الثالث ٢٠٢٠ وتفوقها على التوقعات، قمنا بزيادة ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ إلى ٥,٣٤ ريال سعودي من ٤,٦١ ريال سعودي. أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن إيرادات للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٥٤٩,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٣,٩٪ عن الربع المماضي) وربح السهم بقيمة ١,٦١ ريال سعودي (ارتفاع ٧٣,٢٪ عن الربع المماضي من العام السابق)، متقدمة بذلك على متوسط التوقعات بربح سهم ١,١٥ ريال سعودي وعلى توقعاتنا البالغة ١,٠٥ ريال سعودي، بسبب زيادة في إجمالي الربح بقيمة ٢٤,٠ ريال سعودي للسهم. ارتفعت زيارات المرضى خلال الربع، حيث اختارت غالبية السكان عدم السفر خلال الصيف خوفاً من الإصابة بالفيروس في الخارج، الأمر الذي تسبب في زيادة كبيرة في الإيرادات التي رفع منها أيضاً زيادة التحويلات من وزارة الصحة وتحسين أداء الأقسام التخصصية. عموماً، يتحمل ألا يستمر معدل النمو الحالي الكبير في الأرباح.

- يمكن أن تؤدي المساهمة الإيجابية لمستشفى الخبر إلى اتساع الهامش: بدأ تشغيل مستشفى المواساة في الخبر خلال الربع الرابع ٢٠١٨ بسعة ٢٨٠ سريراً و ١٠٠ عيادة. حققت المستشفى مساهمة إيجابية في الربع الثالث ٢٠٢٠ بعد تسجيلها لخسارة في الربع الثالث ٢٠١٩، الأمر الذي انعكس إيجاباً على الهامش. قمنا باحتساب هامش إجمالي ربح سهم للسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٤٥,٩٪ وللسنة المالية ٢٠٢٢ عند ٤٦,٤٪. مع رفع إجراءات الحظر، عادت معدلات التشغيل في المستشفى إلى مستوى ما قبل انتشار الجائحة. نحن متفائلين حيال فرص المواساة للخدمات الطبية على المدى البعيد بدعم من تحسن الهامش وخطط النمو.
- تحسين أداء الأقسام التخصصية ومعدلات التشغيل علامات إيجابية طويلة الأجل: أضافت شركة المواساة للخدمات الطبية أقسام تخصصية في الربع الأول من العام الحالي ليستمرة تحسين أداؤها في الربع الثالث ٢٠٢٠ لتترافق معها الإيرادات للسنة. أيضاً، ساهمت زيادة معدلات تشغيل الأصول المتاحة ورفع الكفاءة من تفوق نتائج الربع محل المراجعة. إن تطابق هذه العوامل سيدعم خطط الشركة في توسيع حصتها السوقية على المدى البعيد.

نظرة الجزيرة كابيتال: يتحمل أن تتجه إيرادات وهوامش الربح لدى المواساة إلى الاعتدال من مستواها الحالي، حيث استفاد الأداء العام الحالي من الزيادة الكبيرة في زيارات مرضى التقويم نتيجة انتشار فيروس كورونا المستجد "كورونا - ١٩"، بالإضافة لفضيل الغالبية عدم السفر لتفادي العدوى بالفيروس، وبالتالي تتوقع زيادة محدودة في إيرادات العام ٢٠٢١. تتوقع أن يكون التوسع من خلال مستشفيات الدمام والمدينة المنورة هو الحافز الأهم للنمو. قمنا بزيادة تقديراتنا للربح وللسعر المستهدف باحتساب أثر إيرادات الشركة خلال فترة ٩ شهور الأولى من العام ٢٠٢٠. عموماً، نعتقد أن مستوى سعر السهم الحالي يتضمن معظم إيجابيات التقييم، وبشكل وبالتالي أي تصحيح في سعر السهم من المستوى الحالي فرصة لشراء السهم.

أعطينا وزن نسبي لشركة المواساة للخدمات الطبية عند ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٣٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٢٪)، وزن نسبي ٢٥٪ لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ عند ١٣,٥٪ عند ٢٢,٣٪ مرة على التوالي، لنصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٢٣,٠ ريال سعودي للسهم. أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٥,٤٪. يتم تداول سهم الشركة عند مخاضع ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٢٣,٧٪ مرة. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محайд".

المبلغ بالمليون ريال السعودي؛ ما لم يحدد غير ذلك
٢٠٢٢ متوقع ٢٠٢١ متوقع ٢٠٢٠

	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	٢٠١٦
٢,٣٩٤,٠	٢,٢٢٧,٨	٢,٠٦٨,٥	١,٨٥٧,٢	١,٦٧٧,٠
%٧,٥	%٧,٧	%١١,٤	%١٠,٧	%١١,٣
(١,٢٨٣,١)	(١,٢٠٤,٤)	(١,٠٩٤,٧)	(١,٠٢٧,٩)	(٩٣,٥)
١,١١٠,٩	١,٠٢٣,٤	٩٧٣,٨	٨٢٩,٣	٧٧٣,٥
(١٤٣,٢)	(١٣٠,٦)	(١١٩,٠)	(١٠٨,٢)	(١٥٤,٢)
(٣٤,٥)	(٢٧٨,٦)	(٢٦٠,٥)	(٢٥٠,٦)	(٢١٣,٦)
(٣,٣)	(٢,٨)	(٠,٦)	-	(١,٦)
٦٥٩,٨	٦١١,٤	٥٩٣,٨	٤٧٠,٥	٤٠٤,١
%٧,٩	%٣,٠	%٣٦,٢	%٦,٤	%٨,٨
١٦,٠	١٥,١	١٤,٣	١١,٩	١٠,٨
(٩,٣)	(١١,٩)	(١٤,٤)	(٢٠,٢)	(٦,١)
٦٦٦,٥	٦١٤,٧	٥٩٣,٦	٤٦٢,٢	٤٠,٨
(٣٦,٧)	(٣٣,٢)	(٣٩,٢)	(٧٧,٧)	(٢٤,١)
٦٢٩,٩	٥٨٠,٩	٥٥٤,٤	٤٣٤,٥	٣٨٤,٦
(٣٤,٦)	(٣١,٩)	(٢٠,٨)	(١٣,٥)	(٢٤,٤)
٥٩٥,٢	٥٤٨,٩	٥٣٣,٥	٤٢١,٠	٣٦٠,٢
%٨,٤	%٢,٩	%٢٦,٧	%٦,٩	%٧,٠

قائمة الدخل

الإيرادات

التغير السنوي

التكليف

إجمالي الربح

مصاريف البيع والتوزيع

المصاريف العمومية والإدارية

إطفاء الأصول غير المملوسة

الربح التشغيلي

التغير السنوي

مصادر الدخل الأخرى

رسوم التمويل

الربح قبل الزكاة وحقوق الأقلية

أقلية غير مسيطرة

الربح قبل الزكاة

الزكاة

صافي الربح

التغير السنوي

قائمة المركز المالي

الأصول

النقد والأرصدة البنكية

أصول أخرى متداولة

ممتلكات ومعدات

أصول أخرى غير متداولة

إجمالي الأصول

المطلوبات وحقوق المساهمين

إجمالي المطلوبات المتداولة

قرصون طويلة الأجل

إجمالي المطلوبات غير المتداولة

أقلية غير مسيطرة

رأس المال المدفوع

احتياطي نظامي

احتياطيات أخرى

توزيعات الأرباح

الأرباح المبقاة

إجمالي حقوق المساهمين

إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

قائمة التدفق النقدي

من التشغيل

من الاستثمار

من التمويل

التغير في النقد

النقد في نهاية الفترة

أهم النسب المالية

نسب السيولة

النسبة الحالية (مرة)

النسبة السريعة

نسب الربحية

هامش إجمالي الربح

هامش الربح التشغيلي

هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة

والاستهلاك والإطفاء

هامش صافي الربح

العائد على الأصول

العائد على حقوق المساهمين

معدل التغطية

معدل الدين إلى حقوق المساهمين (مرة)

نسب السوق والتقييم

مضاعف قيمة الشركة إلى المبيعات (مرة)

مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

ربح السهم (ريال سعودي)

القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)

السعر في السوق (ريال سعودي)*

قيمة الشركة السوقية (مليون ريال سعودي)

عائد توزيع الربح إلى السعر

مكرر الربحية (مرة)

مضاعف القيمة الدفترية (مرة)

المصدر: بيانات الشركة المالية، أبحاث الجزيرة



محلل عبدالرحمن المشعل +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤ A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa	محلل أول جاسم الجبران +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨ j.aljabran@aljaziracapital.com.sa	رئيس إدارة الأبحاث طلحة نز +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٥٠ t.nazar@aljaziracapital.com.sa
--	---	--

محلل فيصل السويلمي +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥ F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم عبد الله الرهبيط +٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧ aalrahit@aljaziracapital.com.sa	المدير العام المساعد - رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات أحمد سلمان +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠١ a.salmam@aljaziracapital.com.sa	المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات علاء يوسف +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٦٠٦ a.yousef@aljaziracapital.com.sa
المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية سلطان إبراهيم المطوع +٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤ s.almutawa@aljaziracapital.com.sa		

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلدة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقدم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل ووكيل والتعهد باللتغطية وخدمات الادارة والخطف والتربيب وتقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمصالحتها 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. والأسماء المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسماء المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٣. محابي: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والاسماء المصنفة "محابي" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير 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 القطاع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بآية أوراق مالية أو أصول أخرى، بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الطروحات المالية الخاصة بكل مستثمر وعدي قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المرتبطة 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيفتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسدادات والمتغيرات الاقتصادية الجゼئية 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 المستدوفة الواردة في التقرير مستدفنة من مصادر تعتمد شركة الجزيرة للأسواق المالية على موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغيير 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تحمل أية مسؤولية عن آية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه، لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات يخصصونها إلى التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستدوفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والأسعار المستدوفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق، الأداء السابق لأى استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل والتوقعات والتصرحيات بخصوص الأفاق المستدوفة بالتقدير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عاد 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 لها ملحوظة قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك غير متوفقة 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، وهو يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسماء أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كانوا هنا التقرير أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متعدة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومسـتـقـلـ 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 مركبهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون صناديق استثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير، قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراةتها 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 بنشر هذا التقرير لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتقطة لهذا التقرير بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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