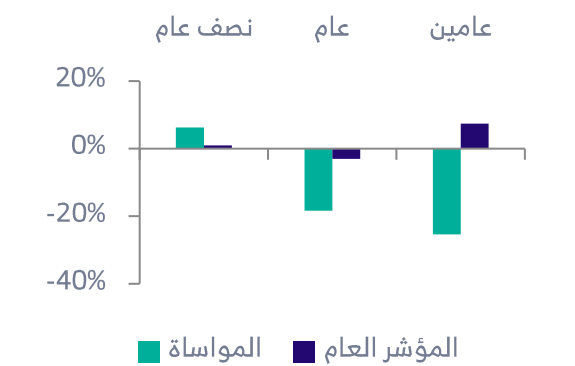


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.6/96.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%45.8
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	503,146
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB



ارتفاع قوي في صافي الربح على الأساس السنوي 03 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	10.5%
آخر سعر إغلاق	76.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	84.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.1%

المواساة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	777	711	9%	796	2%	819
الدخل الإجمالي	324	318	2%	356	9%	360
الهامش الإجمالي	%42	%45		%45		%44
الدخل التشغيلي	212	168	26%	203	4%	202
صافي الربح	200	150	33%	187	7%	181

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المواساة إيرادات بلغت 777 مليون ريال في الربع الثالث، لتأتي أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 819 مليون ريال، ويعود ذلك إلى توقعاتنا لإقبال أكبر. نمت الإيرادات بنسبته 9% على أساس سنوي وبانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي، يعزى الارتفاع على أساس سنوي إلى زيادة أعداد المراجعين الداخليين والخارجيين، أما على الأساس الربعي، فقد تأثرت الإيرادات بسبب تزامن الربع الثالث مع موسم العطلات.
- بلغ الدخل الإجمالي 324 مليون ريال، بارتفاع نسبته 2% على أساس سنوي لكنه انخفض بنسبه 9% على أساس ربعي ليأتي أقل من توقعاتنا. انخفض الهامش الإجمالي بشكل حاد بمقدار 310 نقطة أساس على أساس سنوي و313 نقطة أساس على أساس ربعي، ليبلغ 42%.
- أتى الدخل التشغيلي مقارباً لتوقعاتنا، حيث بلغ 212 مليون ريال، بارتفاع نسبته 26% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، نتيجة الانخفاض في مخصص خسائر انخفاض القيمة، كما اتسع الهامش التشغيلي بشكل غير متوقع على الأساس الربعي والسنوي بمقدار 370 نقطة أساس و176 نقطة أساس على التوالي ليبلغ 27%. حيث كانت توقعاتنا تشير إلى ضغطاً على الهامش التشغيلي لهذا الربع، ورغم ذلك لا نتوقع أن يصمد عند هذه المستويات خلال الأرباع القادمة.
- جاء صافي الربح متفوقاً على توقعاتنا البالغة 181 مليون ريال وعلى توقعات السوق البالغة 185 مليون ريال، حيث بلغ 200 مليون ريال بارتفاع قوي بنسبه 33% على أساس سنوي وبنسبه 7% على أساس ربعي. وجاء هذا الأداء مدفوعاً بنمو الإيرادات، والانخفاض في مخصص خسائر انخفاض القيمة، بالإضافة إلى انخفاض مصروف الزكاة.
- أعلنت المواساة عن بدء التشغيل التجريبي لمستشفى مدينة ينبع الصناعية خلال الربع الثالث 2025، ومن المتوقع أن يبدأ التشغيل التجاري في الربع الرابع 2025. من المرجح أن تسفر التوسعات في مستشفى الرياض والقطيف بالإضافة إلى إنشاء مستشفى جديد في مدينة أبها ومدينة الأحساء إلى ضغوط على الهوامش على المدى القصير والطويل، نحافظ على سعرنا المستهدف والتوصية.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.