

صافي الدخل مُخَيَّب للآمال

14 مايو، 2024

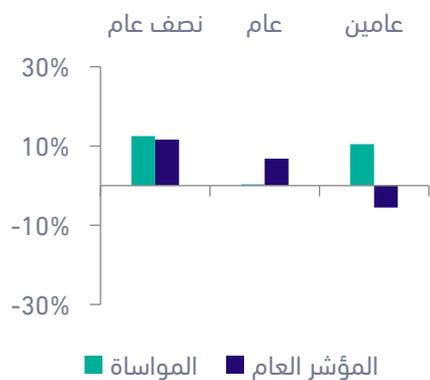
التوصية	صياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	120.40 ريال	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	125.00 ريال	2.4%
		إجمالي العوائد المتوقعة
		6.2%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	92.50/144.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,080
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	47.5%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	164,919
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB

الموساة	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	723	664	9%	773	7%	764
الدخل الإجمالي	346	328	5%	395	12%	377
الهامش الإجمالي	48%	49%		51%		49%
الدخل التشغيلي	195	194	1%	210	7%	238
صافي الدخل	172	167	3%	181	5%	209

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



سجلت الموساة إيرادات قدرها 723 مليون ريال، بزيادة نسبتها 9% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 7% على أساس ربعي. ويأتي النمو على أساس سنوي على خلفية زيادة زيارات العيادات الخارجية بالإضافة إلى ارتفاع معدلات إشغال المرضى الداخليين، والتي تأثرت بشكل إيجابي بمركز الموساة الجديد في المدينة المنورة الذي بدأ عملياته في يناير 2024. وتشمل العوامل المساهمة الأخرى؛ تحسين الشروط التعاقدية مع العملاء وتحسين كفاءة التشغيل والموارد المتخصصة الجديدة في المستشفيات.

بينما كانت الإيرادات متوافقة مع توقعاتنا، تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 150 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 48%، أي أقل من توقعاتنا البالغة 49%، وأقل بكثير من 51% في الربع السابق. أشارت الإدارة إلى أن ارتفاع مخصصات الديون يضغط على الهوامش. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% فقط على أساس سنوي ليصل إلى 346 مليون ريال، وانخفض بنسبة 12% على أساس ربعي. جاءت المصاريف التشغيلية عند مستوى مرتفع قدره 151 مليون ريال، أعلى من 135 مليون ريال في العام الماضي ولكنها أقل من 185 مليون ريال في الربع الرابع 2023 وأعلى من توقعاتنا. وشهدت الأرباح التشغيلية زيادة بنسبة 1% فقط على أساس سنوي لتصل إلى 195 مليون ريال.

نشعر بخيبة أمل من وصول صافي الدخل إلى 172 مليون ريال بارتفاع نسبته 3% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 5% على أساس ربعي ليأتي دون توقعاتنا البالغة 209 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 204 مليون ريال. كان انخفاض الهامش الإجمالي وارتفاع نفقات التشغيل من أسباب الانحراف عن توقعاتنا.

لا نزال إيجابيين تجاه قطاع الرعاية الصحية بشكل عام والموساة بشكل خاص حيث أن مشاريع التوسعة الجديدة تزيد من الطاقة الاستيعابية بمقدار 620 سريراً (39%). يتداول السهم بالقرب من السعر المستهدف، لذلك نحافظ على تصنيف محايد.

تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات 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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 متنسقة 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.