

نمو الإيرادات يدعم صافي الدخل

أعلنت المواساة عن صافي دخل للربع الرابع من عام 2021 عند 147 مليون ريال، ارتفاع 2.6% على أساس سنوي وارتفاع 2.9% على أساس ربع سنوي، بالتوافق مع توقعاتنا ومع متوسط توقعات المحللين البالغة 147 مليون ريال و144 مليون ريال على التوالي. كان تحسن الأرباح بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 3.5% على أساس سنوي (ارتفاع 4.0% على أساس ربع سنوي) وكفاءة التكلفة مع انخفاض نسبة النفقات التشغيلية إلى المبيعات إلى 16.7% مقابل 18.4% في نفس الفترة من العام السابق.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 3.5% على أساس سنوي وبنسبة 4.0% على أساس ربع سنوي، لتصل إلى 552 مليون ريال، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 550 مليون ريال. ارتفعت الإيرادات لكامل عام 2021 بنسبة 4.8% على أساس سنوي لتصل إلى 2,144 مليون ريال بسبب (1) تحسن أداء في الأقسام التخصصية الجديدة، (2) تحسين الشروط التعاقدية مع العملاء، (3) زيادة كفاءة تشغيل الموارد المتاحة.
- ارتفع إجمالي الربح بنسبة 0.8% على أساس سنوي (ارتفاع 2.6% على أساس ربع سنوي) إلى 251 مليون ريال، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة 254 مليون ريال. انخفض إجمالي الهوامش بمقدار 123 نقطة أساس على أساس سنوي (انخفاض 60 نقطة أساس على أساس ربع سنوي) إلى 45.4%، أقل قليلاً من تقديراتنا البالغة 46.2%.
- بلغ الربح التشغيلي 159 مليون ريال، بارتفاع 5.4% على أساس سنوي و5.7% على أساس ربع سنوي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 158 مليون ريال. بلغت المصاريف التشغيلية 92 مليون ريال، أقل قليلاً من تقديراتنا البالغة 96 مليون ريال. جاء معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الرابع من 2021 عند 16.7% أقل من تقديراتنا البالغة 17.5% وأقل من 17.8% في الربع الثالث من عام 2021. بالتالي، تحسن هامش الربح التشغيلي بنسبة 5.4% على أساس سنوي و5.7% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 52 نقطة أساس.
- ارتفعت النفقات غير التشغيلية بنسبة 60.4% على أساس سنوي (58.9% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 12 مليون ريال، أعلى من تقديراتنا بنسبة 6.7% ونعتقد أنها ناتجة عن ارتفاع مصاريف الزكاة مما خفف تأثير انخفاض تكلفة التمويل.

المخلص والتطلعات

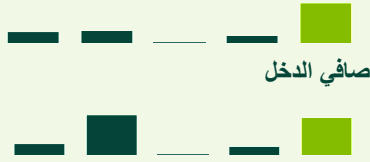
وفقاً لآخر تحديث أصدرناه في يناير 2022، قمنا بتخفيض توصيتنا إلى الحياد لسهم المواساة وبسعر مستهدف 214.1 ريال. تعد الربحية القوية والتوسعات والتدفقات النقدية الجيدة من أهم عوامل قوة الشركة. إضافة إلى ذلك، سيدعم التشغيل التجاري للتوسعات الجديدة في المدينة المنورة والدمام النمو لعام 2022. يتداول السهم عند مكرر ربحية قدره 42.2 مرة متوقع للعام 2022، مقابل متوسط مكرر الشركات النظيرة البالغ 40.9 مرة.

بيانات مالية

التغير السنوي %	الربع الرابع 2021	الفرق %	الربع الرابع 2021f	التغير السنوي %	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021
الإيرادات	531	0.4%	550	3.5%	534	552
إجمالي الدخل	244	(1.2)%	254	0.8%	249	251
هامش إجمالي الدخل (%)	46.0%	(73)bps	46.2%	(123)bps	46.7%	45.4%
EBIT	150	0.6%	158	5.4%	151	159
هامش EBIT (%)	28.3%	8bps	28.7%	52bps	28.2%	28.7%
صافي الدخل	143	0.2%	147	2.6%	143	147
هامش صافي الدخل (%)	26.9%	(5)bps	26.6%	(24)bps	26.8%	26.6%
ربحية السهم	1.43	0.2%	1.47	2.6%	1.43	1.47

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهل المالية. bps : نقطة أساس

الإيرادات



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربع الرابع 2021. (ريال)

زيادة الوزن

السعر المستهدف (ريال)	السعر الحالي (ريال)
214.1	215.6

آخر تحديث للسعر المستهدف في يناير 2022

مضاعفات التقييم

2021	2020	2021f
40.8	37.3	42.2
9.5	8.3	7.7
29.6	29.7	25.8
1.2	1.3	1.9

المصدر: أبحاث الأهل المالية

تفاصيل السهم

نطاق سعري لآخر 52 اسبوع	القيمة السوقية (مليون دولار)	الأسهم المصدرية (مليون)	مدرجة في سوق تداول السعودية
136/220	5,747	100	

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	6.3	30.7	54.7
نسبي	2.9	14.7	22.5

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	20.9	5.6
12 أشهر	21.6	5.7

رمز تداول	رمز بلومبرج
4002	MOUWASAT AB
	www.mouwasat.com

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

نعمان خان

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية تعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يقم الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظر العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.