

الربع الأول 2016

شركة المواساة للخدمات الطبية

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائجها الأولية للربع الأول من عام 2016 محققة صافي ربح بلغ 71.1 مليون ريال مقابل 55.9 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 27.2%، فيما ارتفع بمعدل 32.2% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 53.8 مليون ريال. أتت النتائج أعلى من توقعاتنا البالغة 59 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 59 مليون ريال.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها خلال الربع الأول من هذا العام مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من العام السابق إلى الزيادة في الإيرادات نتيجة التوسع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية مع نمو إيرادات فرع الشركة في الرياض بصفة خاصة، بالإضافة إلى استمرار كفاءة تشغيل الأصول المتاحة والتطوير المستمر للأنظمة الطبية العاملة في خدمة المراجعين بصفة عامة.

من جانب آخر، سجلت الشركة خلال الربع الأول من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 146.1 مليون ريال بارتفاع 23.2% عن الربع الأول من العام السابق ونمو 28.2% عن الربع الرابع من عام 2015.

كما بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأول 78.4 مليون ريال بنمو قدر بـ 26.3% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما ارتفع بنحو 29.2% عن الربع السابق.

من جانب آخر، أعلنت الشركة في منتصف أبريل الجاري عن انتهاء التشغيل التجريبي لمشروع توسعة مستشفى المواساة بمدينة الجبيل الصناعية حيث ستضيف التوسعة 100 سرير و30 عيادة خارجية. كما سيتم الإعلان عن تاريخ بدء التشغيل الفعلي وأثره المالي المتوقع فور الحصول على الموافقات اللازمة لبدء التشغيل.

كما أعلنت الشركة عن تمديد عقدها مع شركة أرامكو السعودية لتقديم خدمات الرعاية الصحية لمرضوبها وعائلاتهم لمدة سنتين اعتباراً من بداية عام 2016، مع تعديل بعض البنود التعاقدية والتي من المتوقع أن تؤدي إلى زيادة إيرادات الشركة من هذا العقد بما لا يقل عن 10%.

في ضوء المتغيرات المستقبلية، قمنا بمراجعة توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها بناءً على نتائج الربع الأول من هذا العام، وبناءً على ذلك قيمنا سهم الشركة عند 139.0 ريال بدلاً من 136.4 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

زيادة المراكز

139.00

126.15

%10.2

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 21 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4002.SE

154.50

94.00

%9.9

49

6,950

1,853

50

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%17.5

%17.5

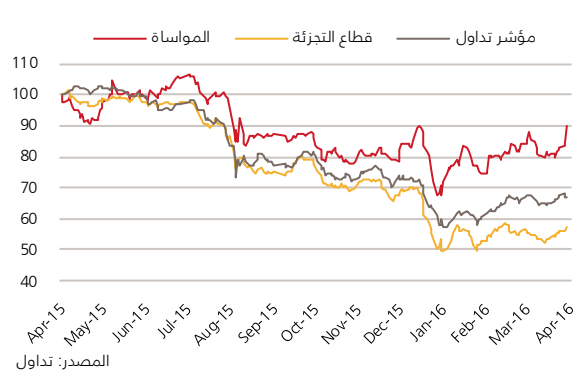
%17.5

محمد سلطان السبيعي

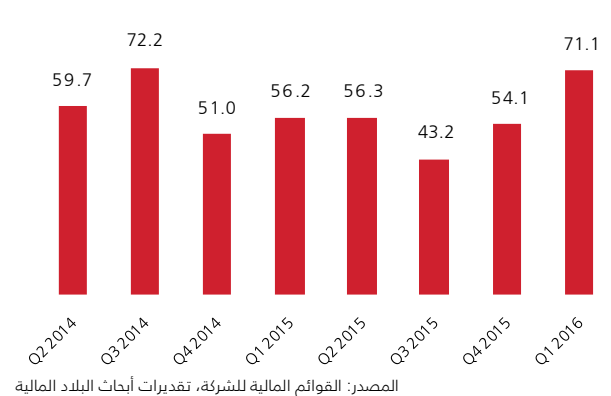
ناصر سلطان السبيعي

سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة	23.4	22.7	18.6	17.0
قيمة المنشأة / الإيرادات	6.6	6.2	5.5	5.0
مضاعف الربحية	26.3	30.2	23.7	21.5
عائد الأرباح	%1.59	%1.59	%1.90	%2.14
مضاعف القيمة الدفترية	6.1	5.6	4.8	4.3
مضاعف الإيرادات	7.0	6.5	6.0	5.2
نسبة رأس المال العامل	2.0	2.0	1.1	0.8
نمو الإيرادات	%7.50	%8.75	%14.24	%13.50

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,367.6	1,205.0	1,054.8	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
625.5	547.3	510.1	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
344.7	302.7	257.3	241.0	225.0	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
397.4	354.9	287.3	275.6	262.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
%29.1	%29.5	%27.2	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
74.2	63.6	52.4	42.4	40.4	الاستهلاك والإطفاء
323.2	291.3	234.9	233.2	222.2	الربح التشغيلي
(9.0)	(7.4)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافي مصروفات التمويل
3.8	3.5	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
8.5	8.4	8.4	32.3	8.0	أخرى
326.7	296.1	239.4	267.7	232.6	الربح قبل الضكاة والضريبة
15.4	14.0	16.1	16.8	13.7	الضكاة والضريبة
311.3	282.1	223.3	250.9	219.0	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
18.2	15.6	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
293.1	266.5	209.0	240.4	201.4	صافي الدخل
%21.4	%22.1	%19.8	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
180.5	159.1	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
321.6	282.8	277.2	219.9	233.4	ذمم مدينة
107.9	91.7	105.3	75.8	67.2	أخرى
610.1	533.6	613.5	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,813.4	1,480.9	1,212.2	1,082.5	868.5	صافي الموجودات الثابتة
16.3	16.4	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
39.3	35.5	32.1	23.8	8.1	أخرى
1,869.1	1,532.8	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,479.2	2,066.3	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
534.1	301.2	138.1	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
206.5	183.0	171.5	161.1	149.4	أخرى
740.6	484.2	309.5	291.2	284.1	مطلوبات قصيرة الأجل
110.8	144.5	309.1	281.0	206.9	دين طويل الأجل
66.1	58.0	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
1,475.1	1,302.3	1,136.0	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
86.6	77.5	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,479.2	2,066.3	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
358.1	368.6	182.1	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
70.1	(109.3)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(406.7)	(181.5)	(213.9)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
21.5	77.8	(100.6)	1.3	22.6	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات - وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.