

## الربع الثاني 2016

المواحة

قطاع التجزئة

MOUWASAT AB - 4002.SE

# شركة المواحة للخدمات الطبية

كشفت شركة المواحة للخدمات الطبية عن نتائجها الأولية للربع الثاني من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 62.3 مليون ريال مقابل 56.1 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 11.1 %، بينما انخفض صافي الربح بنسبة 12.9 % عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 71.1 مليون ريال. وبناءً على ذلك ارتفعت أرباح النصف الأول من العام الجاري بنسبة 19.1 % لتصل إلى 133 مليون ريال مقابل 112 خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها خلال النصف الأول والربع الثاني من هذا العام مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى الزيادة في الإيرادات المتحققة نمو إيرادات مستشفى الشركة في الرياض والتوسع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية بصفة عامة، بالإضافة إلى استمرار كفاءة تشغيل الأصول المتاحة والتطوير المستمر للأنظمة الطبية العاملة في خدمة المراجعين بصفة عامة.

بالمقابل عزت الشركة تراجع أرباحها مقارنة بالربع السابق إلى انخفاض إيرادات الربع بنسبة 2.4 % وذلك لتزامنه مع شهر رمضان وبداية موسم الإجازات.

من جهة أخرى، سجلت الشركة خلال النصف الأول من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 284 مليون ريال مقابل 112 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بنمو بلغ نحو 21.3 %. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 18.8 % ليصل إلى 149 مليون ريال مقارنة بـ 125 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2015.

أعلنت الشركة عن بدء التشغيل الفعلي لمبني توسيعة مستشفى المواحة بمدينة الجبيل الصناعية في 24 مايو من العام الجاري. من جانبه، توقعت إدارة الشركة ظهور الأثر المالي خلال الفترة المتبقية من العام حيث قدرت الشركة زيادة الطاقة التشغيلية الإجمالية بنسبة 13 %، بالإضافة إلى نمو إيرادات الشركة بنسبة 4 %.

الأرباح الصافية للشركة جاءت دون توقعاتنا البالغة 65 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 63 مليون ريال. قمنا بمراجعة توقيعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ريعيتها مع الأخذ بالاعتبار الأثر المالي لتوصياتنا لتوسيعة مستشفى الجبيل الصناعية بالإضافة إلى نتائج الربع الثاني من هذا العام. من جانب آخر، تتوقع أن تبلغ مبيعات الشركة خلال عام 2016 نحو 1.2 مليار ريال فيما يبلغ صافي الأرباح نحو 263 مليون ريال، وبناءً عليه نبقي على تقييمتنا لسهم الشركة عند 139.0 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشآة//الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزيارة	18.0	19.8	24.0	24.7
قيمة المنشأة//الإيرادات	5.2	5.8	6.5	7.0
مضاعف الربحية	22.9	25.4	32.0	27.8
عائد الأرباح	%2.02	%1.80	%1.50	%1.50
مضاعف القيمة الدفترية	4.5	5.1	5.9	6.5
مضاعف الإيرادات	5.5	6.3	6.9	7.4
نسبة رأس المال العامل	0.8	1.1	2.0	2.0
نمو الإيرادات	%13.49	%14.45	%8.75	%7.50

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات ایثاث البلاد المالية

### بيانات حياد

139.00

133.54

%4.1

4002.SE

148.25

94.00

%5.6

19

6,677

1,781

50

%17.5

%17.5

%17.5

### التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2016 (ريال)

العادد المتوقع

بيانات الشركة

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)

كار المساهمين (أكثر من 5%)

محمد سلطان السبعبي

ناصر سلطان السبعبي

سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول قطاع التجزئة المواحة



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)

المبيعات على المبيعات العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات ایثاث البلاد المالية

تركي مدعي  
مدير الانباء والمشورة  
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، 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)
1,370.0	1,207.2	1,054.8	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
628.1	552.1	510.1	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
345.3	303.3	257.3	241.0	225.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
<b>396.6</b>	<b>351.8</b>	<b>287.3</b>	<b>275.6</b>	<b>262.7</b>	<b>ربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة</b>
%29.0	%29.1	%27.2	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
74.2	63.6	52.4	42.4	40.4	الاستهلاكات والإطفاء
<b>322.4</b>	<b>288.1</b>	<b>234.9</b>	<b>233.2</b>	<b>222.2</b>	<b>ربح التشغيلي</b>
%23.5	%23.9	%22.3	%24.0	%24.6	هامش الربح التشغيلي
(9.9)	(8.0)	(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
<b>325.0</b>	<b>292.3</b>	<b>239.4</b>	<b>267.7</b>	<b>232.6</b>	<b>ربح قبل الزكاة والضريبة</b>
15.3	13.8	16.1	16.8	13.7	الزكاة والضريبة
<b>309.7</b>	<b>278.4</b>	<b>223.3</b>	<b>250.9</b>	<b>219.0</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
18.1	15.4	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
<b>291.6</b>	<b>263.0</b>	<b>209.0</b>	<b>240.4</b>	<b>201.4</b>	<b>صافي الدخل</b>
%21.3	%21.8	%19.8	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
180.8	159.3	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
322.2	283.3	277.2	219.9	233.4	ذمم مدينة
108.4	92.5	105.3	75.8	67.2	أخرى
<b>611.4</b>	<b>535.2</b>	<b>613.5</b>	<b>577.3</b>	<b>580.9</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
1,814.1	1,481.2	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
<b>1,869.7</b>	<b>1,533.1</b>	<b>1,261.7</b>	<b>1,123.3</b>	<b>894.0</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>2,481.1</b>	<b>2,068.3</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,700.6</b>	<b>1,474.8</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

540.3	305.0	138.1	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
207.4	184.5	171.5	161.1	149.4	أخرى
<b>747.6</b>	<b>489.6</b>	<b>309.5</b>	<b>291.2</b>	<b>284.1</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
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
<b>1,470.2</b>	<b>1,298.8</b>	<b>1,136.0</b>	<b>1,027.2</b>	<b>888.5</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
86.5	77.4	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
<b>2,481.1</b>	<b>2,068.3</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,700.6</b>	<b>1,474.8</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
356.1	365.3	182.1	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
72.5	(105.3)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(407.1)	(181.8)	(213.9)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
21.5	78.1	(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: مفعلي، E: تقديرية، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة 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 تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة 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:  
الإدارة العامة:  
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com  
+966 – 11 – 203 – 9888  
800 – 116 – 0001

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:  
هاتف:

abicasset@albilad-capital.com  
+966 – 11 – 290 – 6280

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:  
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com  
+966 – 11 – 290 – 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:  
هاتف:

investment.banking@albilad-capital.com  
+966 – 11 – 290 – 6256

### أخلاء 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 لاي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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.