

الربع الثاني 2016

شركة المواساة للخدمات الطبية

كشفت شركة المواساة 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 نتيجة 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 لمبنى توسعة مستشفى المواساة 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 توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ بالاعتبار الأثر المالي لتوسعة مستشفى الجبيل الصناعية بالإضافة إلى نتائج الربع الثاني من هذا العام. من جانب آخر، نتوقع أن تبلغ مبيعات الشركة خلال عام 2016 نحو 1.2 مليار ريال فيما يبلغ صافي الأرباح نحو 263 مليون ريال، وبناءً عليه نبقى على تقييمنا لسهم الشركة عند 139.0 ريال مع التوصية بالحياد.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

139.00

133.54

4.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

4002.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

148.25

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

94.00

التغير من أول العام

5.6%

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

19

الرسملة السوقية (مليون ريال)

6,677

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,781

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

50

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

17.5%

محمد سلطان السبيعي

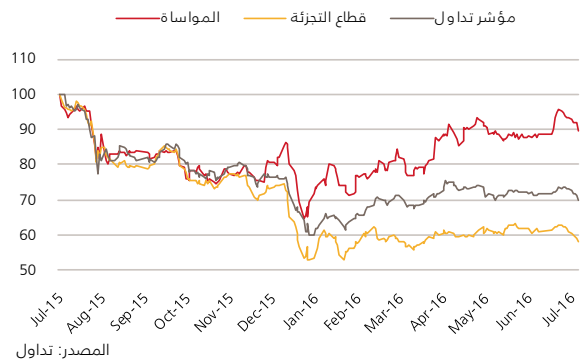
17.5%

ناصر سلطان السبيعي

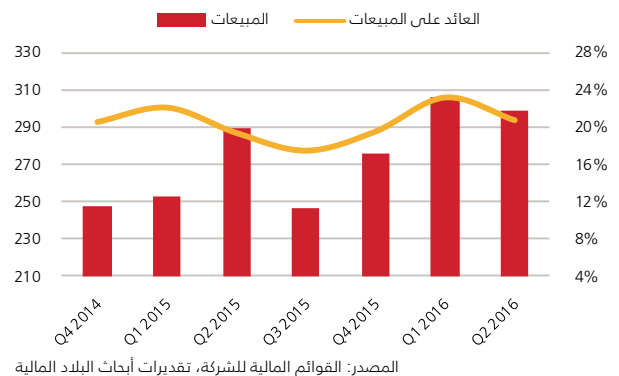
17.5%

سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركبي 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)
1,370.0	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 والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
396.6	351.8	287.3	275.6	262.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
%29.0	%29.1	%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
322.4	288.1	234.9	233.2	222.2	الربح التشغيلي
%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
325.0	292.3	239.4	267.7	232.6	الربح قبل الضكاة والضريبة
15.3	13.8	16.1	16.8	13.7	الضكاة والضريبة
309.7	278.4	223.3	250.9	219.0	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
18.1	15.4	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
291.6	263.0	209.0	240.4	201.4	صافي الدخل
%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
611.4	535.2	613.5	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
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
1,869.7	1,533.1	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,481.1	2,068.3	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
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
747.6	489.6	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
1,470.2	1,298.8	1,136.0	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
86.5	77.4	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,481.1	2,068.3	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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: 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 ومديرها 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.