

الربع الثالث 2016

شركة المواساة للخدمات الطبية

كشفت شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائجها الأولية للربع الثالث من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 50.3 مليون ريال مقابل 43 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 17%، بينما انخفض صافي الربح بنسبة 19.3% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 62.3 مليون ريال. وبناءً على ذلك ارتفعت أرباح التسعة أشهر من العام الجاري بنسبة 18.5% لتصل إلى 184 مليون ريال مقابل 155 خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها خلال فترة التسعة أشهر والربع الثالث 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 خاصة، 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 5.9% وذلك لتزامن فترة الربع الثالث من العام مع موسم الإجازات الصيفية وإجازات العيدين وإجازة اليوم الوطني، بالإضافة إلى تراجع الإيرادات الأخرى بمبلغ 0.53 مليون ريال وذلك لانخفاض أرباح الودائع الإسلامية وانخفاض المتحصلات من البرامج التدريبية.

من جهة أخرى، سجلت الشركة خلال فترة التسعة أشهر من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 410 مليون ريال مقابل 333 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بنمو بلغ نحو 23%. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 18% ليصل إلى 206 مليون ريال مقارنة بـ 174 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2015.

أدت نتائج الشركة للربع الثالث متوافقة مع توقعاتنا البالغة 51 مليون ريال، نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الفترة المقبلة في ظل التوسعات الحالية والتي ستزيد من الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة، بالإضافة إلى الطلب المتزايد على الخدمات الصحية.

نتوقع أن تبلغ إيرادات الشركة خلال العام الحالي نحو 1.2 مليار ريال فيما يبلغ صافي الأرباح نحو 252 مليون ريال، وبناءً عليه نبقى على تقييمنا لسهم الشركة عند 139.0 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	22.1	21.5	17.0	15.7
قيمه المنشأة/الإيرادات	6.3	5.8	5.2	4.7
مضاعف الربحية	24.8	28.6	23.6	20.7
عائد الأرباح	%1.68	%1.68	%2.02	%2.27
مضاعف القيمة الدفترية	5.8	5.2	4.6	4.1
مضاعف الإيرادات	6.6	6.1	5.6	5.0
نسبة رأس المال العامل	2.0	2.0	1.1	0.8
نمو الإيرادات	%7.50	%8.75	%13.80	%13.55

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

139.00

119.00

%16.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

4002.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

147.75

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

94.00

التغير من أول العام

%5.9-

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

30

الرسملة السوقية (مليون ريال)

5,950

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,587

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

50

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%17.50

محمد سلطان السبيعي

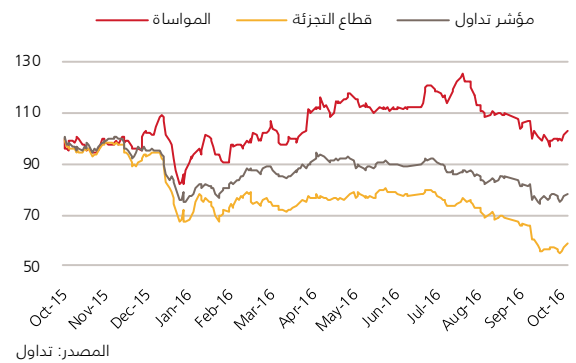
%17.50

ناصر سلطان السبيعي

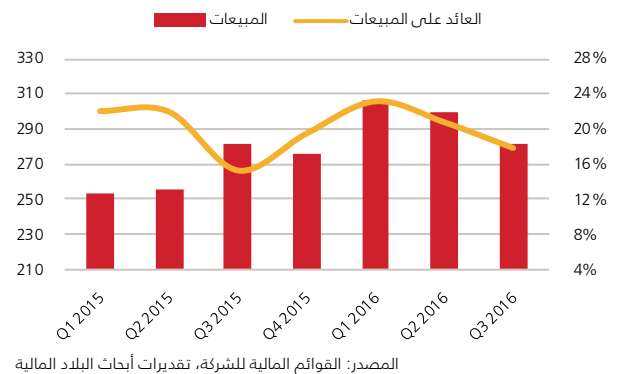
%17.50

سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق
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)
1,363.0	1,200.4	1,054.8	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
649.9	567.1	510.6	453.8	415.0	تكلفة المبيعات
%47.7	%47.2	%48.4	%46.8	%46.0	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
305.4	268.1	257.3	241.0	225.0	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
%22.4	%22.3	%24.4	%24.8	%24.9	نسبة المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
407.7	365.2	286.8	275.1	262.2	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%29.9	%30.4	%27.2	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
90.1	82.8	52.4	42.4	40.4	الاستهلاك والإطفاء
317.7	282.4	234.4	232.7	221.8	الربح التشغيلي
%23.3	%23.5	%22.2	%24.0	%24.6	هامش الربح التشغيلي
(9.5)	(6.0)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافي مصروفات التمويل
3.3	3.1	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
9.2	9.1	8.4	32.3	8.0	أخرى
320.9	288.7	238.9	267.3	232.2	الربح قبل الضريبة
15.1	17.9	16.1	16.8	13.7	الضريبة
305.8	270.8	222.9	250.5	218.5	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
17.9	18.4	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
287.9	252.4	208.5	239.9	201.0	صافي الدخل
%21.1	%21.0	%19.8	%24.7	%22.3	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
179.9	158.4	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
320.5	281.7	277.2	219.9	233.4	ذمم مدينة
112.1	95.0	105.3	75.8	67.2	أخرى
612.5	535.1	613.5	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,777.1	1,461.0	1,212.2	1,082.5	868.5	صافي الموجودات الثابتة
16.3	16.4	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
38.4	35.1	32.1	23.8	8.1	أخرى
1,831.9	1,512.6	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,444.4	2,047.7	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
58.1	76.7	138.1	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
214.4	189.4	171.5	161.1	149.4	أخرى
272.4	266.1	309.5	291.2	284.1	مطلوبات قصيرة الأجل
562.1	356.5	309.1	281.0	206.9	دين طويل الأجل
66.1	58.0	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
1,455.9	1,288.2	1,136.0	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
87.9	78.9	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,444.4	2,047.7	1,875.2	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
369.5	381.2	182.1	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
58.1	(123.2)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(406.1)	(180.8)	(213.9)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
21.5	77.2	(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 الأصول

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

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 نلفت 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 خيلاً أو 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37