

شركة المواساة للخدمات الطبية

الربع الثالث 2017

كشفت النتائج المالية لشركة المواساة للخدمات الطبية عن تحقيق صافي ربح بلغ 76.7 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2017 مقارنة بـ 49.4 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بزيادة 55%، فيما نمى صافي الربح بشكل طفيف بلغ 0.5% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 76.3 مليون ريال. وبذلك قفز صافي الربح للتسعة أشهر الأولى من العام الجاري بنسبة 31% محققاً 238 مليون ريال مقابل 182 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق. وأدى ذلك لتحسن هامش صافي الربح ليصل إلى 22.1% لفترة التسعة أشهر مقارنة بـ 20.7% للفترة المماثلة من عام 2016.

وحققت الشركة إيرادات بمبلغ 359 مليون ريال للربع الثالث من العام الحالي مقابل 280 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 28%، في حين تمت الإيرادات بنسبة 1.8% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 353 مليون ريال. وبناءً على ذلك قفزت إيرادات التسعة أشهر من هذا العام بنسبة 22% مسجلة 1,076 مليون ريال مقارنة بـ 884 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال الربع الثالث وفترة التسعة أشهر من العام الجاري مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى الزيادة في الإيرادات المحققة نتيجة استمرار نمو إيرادات مستشفى المواساة 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 وتحسين بعض الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة بصفة عامة. وبالمقارنة مع الربع السابق، جاء النمو الطفيف للأرباح جراء تزامن الربع الثاني من هذا العام مع الإجازة الصيفية وشهر رمضان وعيد الفطر المبارك.

من جهة أخرى، سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 164 مليون ريال وذلك خلال الربع الثالث من هذا العام مقابل 124 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغ 32%، في حين تحسن بنسبة 0.6% فقط عن الربع السابق. وعلى صعيد التسعة أشهر ارتفع إجمالي الربح بنسبة 23% ليصل إلى 501 مليون ريال مقابل 408 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016، ليرتفع هامش إجمالي الربح إلى 46.6% مقابل 46.1% للربع المماثل من العام السابق.

بلغ الربح التشغيلي للشركة 86 مليون ريال خلال الربع الثالث مقابل 56 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو 52%، فيما زاد بنسبة 1.9% عن الربع السابق. وبالمقارنة مع فترة التسعة أشهر من العام السابق، قفز الربح التشغيلي بنسبة 29% مسجلة 263 مليون ريال مقابل 204 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2016 مما أدى إلى تحسن هامش الربح التشغيلي ليصل إلى 24.5% مقابل 23% للفترة المماثلة من العام السابق.

أتت نتائج الربع الثالث قريبة من توقعاتنا البالغة 74 مليون ريال، في حين فاقمت متوسط توقعات المحللين البالغة 70 مليون ريال. من جانب آخر، نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأعوام القادمة بدعم من الطلب الإيجابي على الخدمات الصحية وفي ظل خطة التوسعات الحالية والتي ستزيد من الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير. وفي ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نبقي تقييماً لسهم شركة المواساة عند 160 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	30.7	29.3	23.3	18.7
قيمة المنشأة/الإيرادات	8.7	8.5	6.8	5.8
مضاعف الربحية	33.4	38.5	31.4	25.0
عائد الأرباح	%1.25	%1.25	%1.56	%1.56
مضاعف القيمة الدفترية	7.8	7.1	6.2	5.4
مضاعف الإيرادات	8.9	8.3	8.0	6.5
نسبة رأس المال العامل	2.0	2.1	1.7	1.8
نمو الإيرادات	%7.5	%3.1	%24.5	%18.0
ربحية السهم (ريال)	4.8	4.2	5.1	6.4

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

160.00

160.60

%0.4-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 أكتوبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

4002.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

168.60

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

121.25

التغير من أول العام

%8.5

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

15

الرسملة السوقية (مليون ريال)

8,030

الرسملة السوقية (مليون دولار)

2,141

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

50

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%17.50

محمد سلطان السبيعي

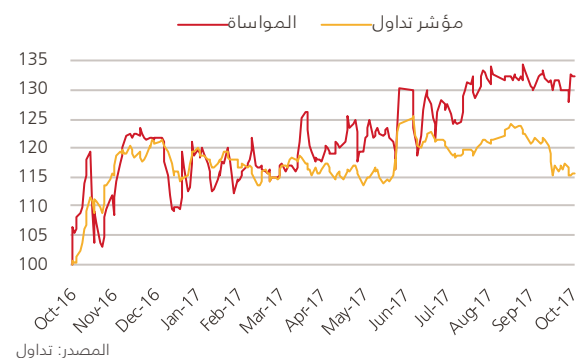
%17.50

ناصر سلطان السبيعي

%17.50

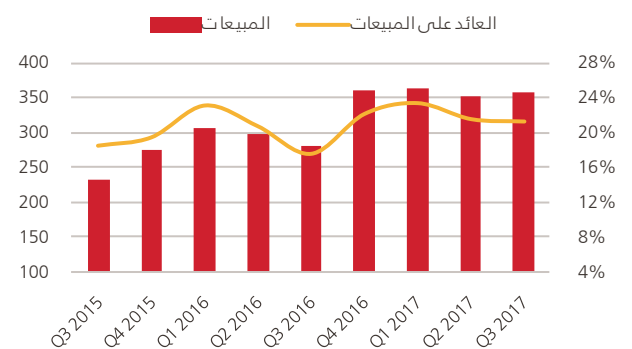
سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور صافي الإيرادات الربحية (مليون ريال) مع العائد على الإيرادات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,468.9	1,244.8	1,000.1	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
692.0	604.9	509.9	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
%47.1	%48.6	%51.0	%46.7	%45.9	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
325.2	277.0	200.9	241.0	225.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
%22.1	%22.3	%20.1	%24.8	%24.9	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
451.7	362.8	289.2	275.6	262.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%30.8	%29.1	%28.9	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
96.4	76.1	54.3	42.4	40.4	الاستهلاك والإطفاء
355.4	286.8	234.9	233.2	222.2	الربح التشغيلي
%24.2	%23.0	%23.5	%24.0	%24.6	هامش الربح التشغيلي
(5.2)	(6.5)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافي مصروفات التمويل
3.4	3.0	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
8.4	12.4	8.4	32.3	8.0	أخرى
362.2	295.9	239.4	267.7	232.6	الربح قبل الضريبة والضريبة
22.9	21.8	16.1	16.8	13.7	الضريبة والضريبة
339.3	274.1	223.4	250.9	219.0	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
17.4	18.0	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
321.9	256.1	209.0	240.4	201.4	صافي الدخل
%21.9	%20.6	%20.9	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
119.0	154.9	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
350.1	343.1	271.3	219.9	233.4	ذمم مدينة
128.5	124.3	107.5	75.8	67.2	أخرى
597.6	622.4	609.8	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,707.2	1,381.3	1,212.2	1,082.5	868.5	صافي الموجودات الثابتة
26.3	17.9	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
86.0	82.6	32.1	23.8	8.1	أخرى
1,819.5	1,481.8	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,417.1	2,104.2	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
117.9	143.3	120.9	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
218.6	213.0	169.2	161.1	149.4	أخرى
336.4	356.3	290.0	291.2	284.1	مطلوبات قصيرة الأجل
436.2	322.7	326.2	281.0	206.9	دين طويل الأجل
72.1	58.1	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
1,485.8	1,289.1	1,134.6	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
86.6	77.9	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,417.1	2,104.2	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
440.4	306.4	207.3	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
(45.7)	(90.9)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(400.2)	(171.6)	(239.1)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(5.5)	43.9	(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.

* القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتتعتمد 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 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37