



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 فاز صافي الربح للتسعه أشهر الأولى من العام الجاري بنسبة 31% محققاً 238 مليون ريال مقابل 182 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق. وأدى ذلك لتحسين 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 نمت الإيرادات بنسبة 1.8% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 353 مليون ريال. وبناءً على ذلك فازت 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 المدحقة نتيجة استمرار نمو إيرادات مستشفى الموساوة في الرياض والتطلع 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 مملوك الشركة بصفة عامة. وبالمقارنة مع الربع السابق، جاء النمو التفيف 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، ليترتفع 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، فاز الربح التشغيلي بنسبة 29% مسجلة 263 مليون ريال مقابل 204 مليون ريال %24.5 لنفس الفترة من عام 2016 مما أدى إلى تحسن هامش الربح التشغيلي ليصل إلى %23 مقابل 23% للفترة المماثلة من العام السابق.

أثبت نتائج الربع الثالث قريبة من توقعاتنا البالغة 74 مليون ريال، في حين فاقت متوسط توقعات المحللين البالغة 70 مليون ريال. من جانب آخر، تتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأربعون القادمة بدعم من الطلب الإيجابي على الخدمات الصحية وفي ظل خطوة التوسعات الحالية والتي ستزيد من الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير. وفي ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه بقي تقييمنا لسهم شركة الموساة عند 160 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

160.00

160.60
%0.4-

4002.SE

168.60

121.25

%8.5

15

8,030

2,141

50

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 أكتوبر 2017 (ريال)
العائد 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)

كيار المساهمين (أكثر من 5%)

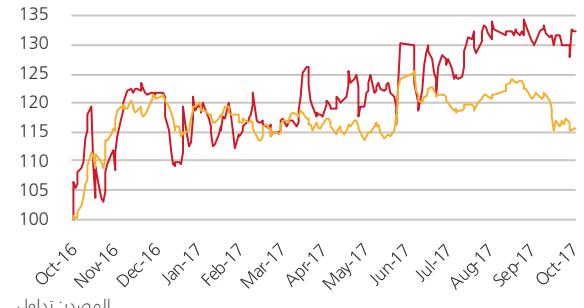
محمد سلطان السبيعي

ناصر سلطان السبيعي

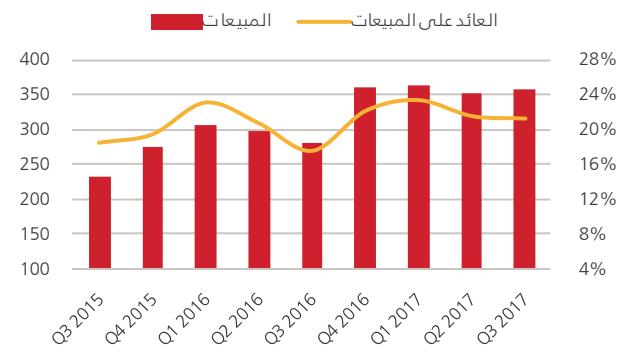
سليمان محمد السليم

حركة السهم خلال 52 أسبوع

المواساة — مؤشر تداول



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



محمد حسان عطيه
محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمتشورة
TFadaak@albilad-capital.com

الموازنة**قطاع الرعاية الصحية**

MOUWASAT AB - 4002.SE

قائمة الدخل (مليون ريال)

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	
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	ربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%30.8	%29.1	%28.9	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
96.4	76.1	54.3	42.4	40.4	الاستهلاكات والإطفاء
355.4	286.8	234.9	233.2	222.2	ربح 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	ربح قبل الزكاة والضريبة
22.9	21.8	16.1	16.8	13.7	الزكاة 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

قائمة المركز المالي (مليون ريال)

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	
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

قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	
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	النقدية في التغير

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 معددة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

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: clientservices@albilad-capital.com
 الإدارية العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
 الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل 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.