

06 نوفمبر، 2024

تؤثر الضغوط التشغيلية وزيادة المخصصات على صافي الدخل

التوصية	صياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	94.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	11.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	105.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.1%

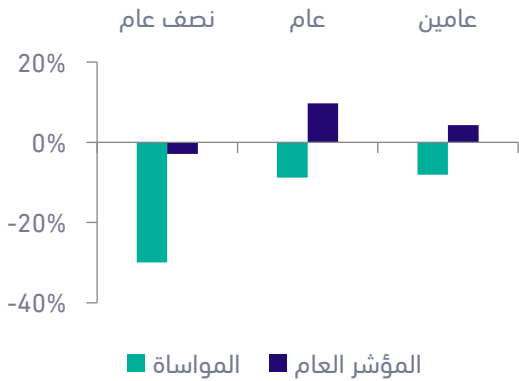
الموساة	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغيير السنوي	الربع الثاني 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	711	641	11%	690	3%	704
الدخل الإجمالي	318	298	7%	307	3%	312
الهامش الإجمالي	45%	47%	44%	45%	44%	44%
الدخل التشغيلي	168	184	9%	176	5%	185
صافي الدخل	150	156	4%	153	2%	162

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 11% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 711 مليون ريال، لتأتي متماشية تقريبًا مع توقعاتنا البالغة 704 مليون ريال. من ضمن العوامل المحفزة لارتفاع الإيرادات، زيادة زيارات العيادات الخارجية وارتفاع معدلات الإشغال، كما ساهم بدء تشغيل مركز الموساة في المدينة المنورة للتأهيل والرعاية الممتدة في هذا النمو. وقد أبرزت الإدارة مجددًا تحسين الشروط التعاقدية مع العملاء، وزيادة الكفاءة التشغيلية، وتحسين الموارد المتخصصة في المستشفيات.
- تقلص الهامش الإجمالي إلى 44.7% في الربع الثالث من عام 2024 من 46.5% في الربع الثالث من عام 2023، على نفس النهج في الربعين الأولين اللذين شهدا انخفاضًا في الهامش الإجمالي على الأساس السنوي. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 318 مليون ريال، ليأتي متوافقًا مع توقعاتنا. جاءت المصاريف التشغيلية أعلى من المتوقع، حيث أشارت الإدارة إلى زيادة في مخصصات الديون المتعلقة بأرصدة العملاء، والتي أصبحت مصدر قلق مستمر. وبذلك، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 9% على أساس سنوي رغم ارتفاع الدخل الإجمالي.
- بلغ صافي الدخل 150 مليون ريال بانخفاض نسبته 4% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 162 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 167 مليون ريال، ويعود ذلك أساسًا إلى المصاريف التي كانت أعلى من المتوقع.
- تواجه الهوامش ضغوطًا مؤخرًا بسبب ارتفاع التكاليف، ومن المتوقع أن تستمر هذه الضغوط في الربع الرابع أيضًا. نخفض السعر المستهدف إلى 105.00 ريال مع الحفاظ على تقييمنا المحايد. لا تزال لدينا مخاوف بشأن زيادة المنافسة في سوقها الرئيسي، في المنطقة الشرقية، وكذلك التحديات في الحفاظ على هوامش رائدة بين المنافسين.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	92.8/144.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,860
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	47.5%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	363,304
رمز بلومبيرغ	MOUWASAT AB



■ تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.