

محайд	التوصية
٢٠٩,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٪٥,٥	التغير في السعر *

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ نوفمبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية					
السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	الإيرادات	النحو.
٢٤٠٦٢	٢٤١٣	٢١٤٤١	٢٤٥٠	٢٤٠٦٢	٪٧,٢
٪٦٤,٥	٪٤٨	٪١٠,١	٪١٠,١	٪٦٤,٥	٪٦٧,٢
٥٧٤٠	٥٧٨٢	٥٢٨٢	٥٢٨٢	٥٧٤٠	٦٠٩,٩
٪٦٧,٣	٪٩,٥	٪٢٥,٤	٪٢٥,٤	٪٦٧,٣	٪٦٦,٣
٥٧٤	٥٧٨	٥٢٨	٥٢٨	٥٧٤	٦,١٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب					
السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	الربح	النحو.
٪٤٥,٤	٪٤٦,٠	٪٤٦,٤	٪٤٧,٠	٪٤٦,٠	٪٤٥,٤
٪٢٥,٤	٪٢٥,٦	٪٢٧,٠	٪٢٥,٨	٪٢٥,٦	٪٢٥,٤
٣٩,٤	٤١,٨	٣٠,١	٢٦,١	٣٠,١	٣٩,٤
٧,٣	٨,٢	٦,٧	٦,١	٦,٧	٧,٣
٢٨,٦	٣٠,٩	٣١,٧	١٩,٩	٣١,٧	٢٨,٦
٪١,٠	٪١,١	٪١,٤	٪١,٤	٪١,٤	٪١,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق					
القيمة السوقية (مليار)	الأداء السعري منذ بداية العام	أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	الأسهم القائمة (مليون)	الإيرادات	نسبة الربح
١٩,٨	٪١٣,٩	٥٢	١٠٠	١٠٠	١٠٠
١٥٨,٨ / ٢٥٩,٤					

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تداول

محلل أسهم
إبراهيم عليوات
٩٦٦١١٢٥٦١١٥
i.elaiwat@aljaziracapital.com.sa

تراجع صافي ربح شركة المواساة للخدمات الطبية في الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ١٢٢,٢ مليون ريال بسبب ارتفاع التكاليف، وذلك أقل من توقعاتنا بنسبة ١١,٤٪ (توقعنا صافي ربح ١٣٨ مليون ريال سعودي) وأقل من متوسط التوقعات بنسبة ١٧,٠٪ (١٤٧,١٨ مليون ريال سعودي). تناقص عادةً أعداد المراجعين خلال الربع محل المراجعة، كما تبدت الشركة خاله مصاريف تمويلية وتشغيلية تتعلق ببدء تشغيل كل من توسيعة مستشفى المواساة بالدمام ومستشفى المواساة الجديد بالمدينة المنورة (زيادة بنحو ٥ مليون ريال سعودي في الربح السبق لتكون ثانٍ أعلى مصاريف تشغيلية ربع سنوية في تاريخ الشركة)، الأمر الذي انعكس في تراجع صافي الربح للربع ب معدل ١٣,٦٪ عن الربع السابق ١٤٦,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. نستمر في التوصية لسهم المواساة على أساس "محайд" بسعر مستهدف ٢٠٩,٠ ريال سعودي.

سجلت المواساة انخفاضاً في صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ١٢٢,٢ مليون ريال سعودي؛ أقل من الربع السابق بنسبة ١٣,٦٪ وأقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٣٪. جاءت هذه النتائج أقل من توقعاتنا البالغة ١٣٨,٠ مليون (فارق ١١,٤٪). وأقل من متوسط توقعات السوق البالغة ١٤٧,٢ مليون ريال سعودي (فارق ١٧,٠٪). كان هذا التراجع في صافي الربح للربع بسبب التزامن مع موسم الإجازات الصيفية ومع إجازة اليوم الوطني خاله، حيث تناقص أعداد المراجعين. تأثر أيضاً صافي الربح للربع أيضاً من ارتفاع في المصروفات التشغيلية مع بدء تشغيل مستشفى المدينة المنورة الجديد (لحل محل المستشفى السابق) وببدء تشغيل توسيعة مستشفى الدمام. جاءت إيرادات المواساة للربع محل المراجعة متواقة مع توقعاتنا، بينما تأثر الأداء من الزيادة في المصروفات التشغيلية ليكون ربح السهم ١,٢٢ ريال سعودي مقابل توقعاتنا ١,٤٩ ريال سعودي.

حققت الشركة خلال الربح إيرادات بقيمة ٥٤٩,٢ مليون ريال، متواقة مع توقعاتنا البالغة ٥٤٦,٣ مليون ريال بفارق ٠,٥٪ عن الإيرادات المعلنة. ارتفاع ٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدء تشغيل توسيعة مستشفى الدمام خلال الربع، لكنها أقل من الربع السابق بنسبة ١,٦٪. أوضحت إدارة الشركة أن انخفاض الإيرادات عن الربع السابق كان بتأثير من موسمية فترة الربح حيث تزامنت مع موسم الإجازات الصيفية والعطل حيث تناقص عادةً أعداد المراجعين وتتأثر بها الإيرادات.

بلغ إجمالي الربح للربع الثالث ٢٠٢٢ مبلغ ٢٤٧,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق)، انخفض ٤,٣٪ عن الربح السابق، بالتواافق مع توقعاتنا ٢٤٨,٨ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ٠,٧٪). انخفض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربح السابق إلى ٤٥,٠٪ (انخفاض بمقدار ١٠٠ نقطة أساس و٨٠ نقطة أساس على التوالي)، وذلك أقل من توقعاتنا بهامش ٤٥,٥٪ بمقدار ٥٠ نقطة أساس فقط. نرى أن انكماش هامش إجمالي الربح بسبب تكبد تكاليف خدمة الإيرادات في التوسعات الجديدة.

بلغت الإيرادات التشغيلية للربح مبلغ ١٣٩,٣ مليون ريال سعودي، انخفض ٧,٢٪ عن الربح المماثل من العام السابق وانخفض ٤,١٪ عن الربح السابق؛ أقل من تقديراتنا البالغة ١٤٩,٩ مليون ريال سعودي بنسبة ٧,١٪. جاء هذا الضغط على الإيرادات التشغيلية من توسعات مستشفى الدمام ومستشفى المدينة المنورة الجديد، بدأت التكاليف بالانعكاس على قائمة الدخل مع بدء تشغيل مستشفى المدينة المنورة. سجلت المواساة خلال الربح ثانٍ أعلى مصاريف تشغيلية على الإطلاق بقيمة ١٠٧,٨ مليون ريال سعودي مليون ريال سعودي والتي تمثل ١٩,٦٪ من الإيرادات - ارتفاع ١٩٠ نقطة أساس من ١٧,٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢١، وأعلى بمقدار ١٢٠ نقطة أساس عن الربح السابق.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت المواساة نتائج دون التوقعات نسبياً، بفارق ١١,٤٪ عن توقعاتنا لصافي الربح. كان معظم الفارق بسبب ارتفاع النفقات المتعلقة بتشغيل التوسعات الجديدة في الدمام وفي المدينة المنورة مؤخراً. تأثر أداء الشركة في الربع الثالث ٢٠٢٢ من العوامل الموسمية وتكليف تشغيل التوسعات الجديدة. نتوقع زيادة الإيرادات بمعدل نمو سنوي مركب ٤,٧٪ للفترة من ٢٠٢١ إلى ٢٠٢٦، بدعم من خدمات الشركة ومكانتها الرائدة في المنطقة الشرقية. نتوقع أن تستفيد الشركة من شراكتها الرئيسية مع أرامكو والمكانتة الجيدة في خدمات الفئة بـ. تقدم المواساة عوائد مستقرة (العائد على حقوق المساهمين لفترة الإثني عشر شهرًا الأخيرة عند ٢١,٦٪ مقابل ١٤,٣٪ لمتوسط القطاع) وربحية فعالة من ضمن أعلى ثلاثة شركات مع هامش صافي الربح لفترة الإثني عشر شهرًا الأخيرة عند ٢٥,٢٪ (متوسط القطاع)، بدعم من مزيج من المرضي وعروض التخصصات الفرعية وقوة العلامة التجارية. نعتقد لدى المواساة مركز مالي جيد وقدرة على توليد التدفق النقدي (متوسط هامش التدفق النقدي الحر ٢٩,٦٪) وعائد التدفق النقدي الحر ٣,٣٪ متوقع للفترة من ٢٠٢٢ إلى ٢٠٢٦) لتمويل المشاريع الإضافية. نستمر بالتوصية "محайд" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٢٠٩,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج						
مليون ريال سعودي	الربح الثالث ٢٠٢١	الربح الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا	الربح الثالث ٢٠٢٢	الربح الثاني ٢٠٢١
إيرادات	٥٢١,٠	٥٥٧,٩	٪٦,٤	٪٠,٥	٥٤٩,٢	٥٤٩,٢
إجمالي الربح	٢٤٤,٤	٢٥٨,١	٪١,١	٪٠,٧	٢٤٧,١	٢٤٧,١
إجمالي الهامش	٪٤٦,٠	٪٤٦,٣	-	-	٪٤٥,٠	٪٤٥,٠
الربح التشغيلي	١٥٠,١	١٥٥,٣	٪٧,٢	٪٧,١	١٣٩,٣	١٣٩,٣
صافي الربح	١٤٢,٧	١٤١,٥	٪١٤,٣	٪١١,٤	١٢٣,٢	١٢٣,٢
ربح السهم	١,٤٣	١,٤١	-	-	١,٢٢	١,٢٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال *: غير متاح



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

الجزيرة
للسوق
العامي

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلعة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيلاً للتعهد بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسمه المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر وandi قابليته /رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف اوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنبيه هذه الأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتغيير هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة السابقة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطيئتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية. وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير أو زوجاتهم / أو زوجاتهم / أو لأدتهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفة أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراهاها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضوًّا /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨، الرياض ١١٤٥٥، المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨، فاكس: ٠١١٢٢٥٦٠٠٠

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلعة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩