

الربع الرابع 2016

شركة المواساة للخدمات الطبية

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائجها الأولية للربع الرابع من عام 2016 محققة صافي ربح قدره 72.2 مليون ريال مقابل 53.8 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 34%، فيما ارتفع صافي الربح بنسبة 44% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 50.3 مليون ريال. وبناءً على ذلك ارتفعت الأرباح السنوية للشركة بنسبة 23% لتصل إلى 255.9 مليون ريال مقابل 208.8 مليون ريال خلال عام 2015.

أرجعت الشركة نمو صافي أرباحها السنوية وأرباح الربع الرابع مقارنة بالفترات المماثلة 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. كما ارتفعت الإيرادات الأخرى للشركة نتيجة ارتفاع عوائد البرامج التدريبية، فضلاً عن تسجيل أرباح رأسمالية خلال الربع الأخير من خلال بيع مجمع عيادات المواساة الطبي والصيدلية التابعة له في محافظة الأحساء.

بالإضافة إلى العوامل السابقة، أتى نمو أرباح الربع الرابع مقارنة بالربع السابق بسبب تزامن فترة الربع الثالث مع موسم الإجازات الصيفية وإجازات الأعياد.

من جهة أخرى، سجلت الشركة إجمالي ربح يقدر بـ 162.6 مليون ريال خلال الربع الرابع مقابل 113.7 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغت نسبته 43%. وبالتالي ارتفع إجمالي الربح السنوي بنسبة 28% ليصل إلى 572.1 مليون ريال مقابل 446.8 مليون ريال خلال العام السابق.

بالمقابل بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الأخير من عام 2016 نحو 80.9 مليون ريال مقارنة بـ 60.7 مليون ريال في الربع المقابل من العام السابق بارتفاع 33%، فيما ارتفع 41% عن الربع الثالث من عام 2016. وبذلك ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 22.9% مقابل 22.0% في الربع الرابع عام 2015 و 20.3% في الربع الثالث عام 2016. كما بلغ هامش الربح التشغيلي خلال عام 2016 نحو 23.1% مقابل 23.5% لعام 2015.

فاقت نتائج الربع الرابع توقعاتنا البالغة 60 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 58 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، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم الشركة من 139 إلى 147 ريال مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	27.2	26.2	21.2	19.7
قيمة المنشأة/الإيرادات	7.7	7.6	6.2	5.8
مضاعف الربحية	30.7	35.3	28.8	25.8
عائد الأرباح	%1.36	%1.36	%1.70	%1.83
مضاعف القيمة الدفترية	7.2	6.5	5.7	5.1
مضاعف الإيرادات	8.2	7.6	7.4	5.9
نسبة رأس المال العامل	2.0	2.1	1.7	1.7
نمو الإيرادات	%7.50	%3.11	%24.07	%9.85

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

147.00

147.28

%0.2-

4002.SE

152.75

105.25

%0.5-

75

7,364

1,964

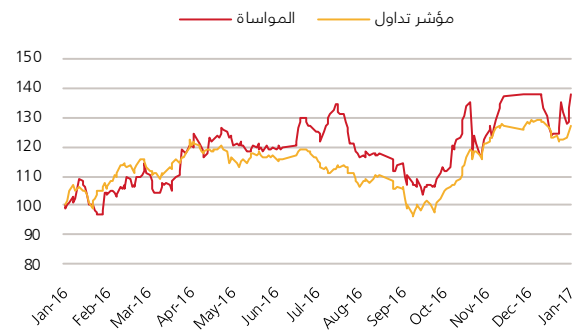
50

%17.50

%17.50

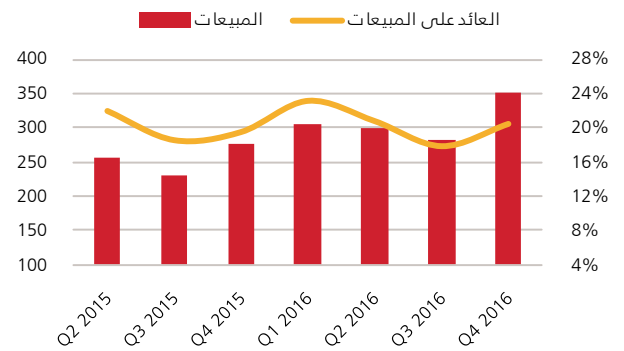
%17.50

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

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



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 يناير 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)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

محمد سلطان السبيعي

ناصر سلطان السبيعي

سليمان محمد السليم

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,363.0	1,240.8	1,000.1	969.9	902.2	إجمالي الإيرادات
659.1	603.8	509.9	453.3	414.6	تكلفة المبيعات
%48.4	%48.7	%51.0	%46.7	%45.9	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
302.7	274.1	200.9	241.0	225.0	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع ومخصصات الديون
%22.2	%22.1	%20.1	%24.8	%24.9	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
401.2	362.8	289.2	275.6	262.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%29.4	%29.2	%28.9	%28.4	%29.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
88.9	76.1	54.3	42.4	40.4	الاستهلاكات والإطفاء
312.3	286.8	234.9	233.2	222.2	الربح التشغيلي
%22.9	%23.1	%23.5	%24.0	%24.6	هامش الربح التشغيلي
(10.0)	(6.5)	(7.4)	(1.1)	(1.4)	صافى مصروفات التمويل
3.3	3.0	3.3	3.1	3.5	دخل الاستثمار
12.6	12.4	8.4	32.3	8.0	أخرى
318.4	295.9	239.4	267.7	232.6	الربح قبل الزكاة والضريبة
15.0	21.8	16.1	16.8	13.7	الزكاة والضريبة
303.3	274.1	223.4	250.9	219.0	صافى الدخل قبل حقوق الأقلية
17.5	18.0	14.3	10.6	17.5	حقوق الأقلية
285.8	256.1	209.0	240.4	201.4	صافى الدخل
%21.0	%20.6	%20.9	%24.8	%22.3	العائد على المبيعات

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
110.4	154.9	231.0	281.6	280.2	النقدية وما في حكمها
340.8	360.3	271.3	219.9	233.4	ذمم مدينة
122.4	124.0	107.5	75.8	67.2	أخرى
573.6	639.2	609.8	577.3	580.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,786.9	1,381.3	1,212.2	1,082.5	868.5	صافى الموجودات الثابتة
17.1	17.9	17.4	17.1	17.4	موجودات غير ملموسة
82.9	79.6	32.1	23.8	8.1	أخرى
1,886.8	1,478.8	1,261.7	1,123.3	894.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,460.4	2,118.0	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي الموجودات
117.0	143.3	120.9	130.0	134.7	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
214.8	227.0	169.2	161.1	149.4	أخرى
331.8	370.3	290.0	291.2	284.1	مطلوبات قصيرة الأجل
526.4	322.7	326.2	281.0	206.9	دين طويل الأجل
64.5	56.5	50.8	40.8	35.8	مطلوبات غير جارية
1,451.1	1,290.5	1,134.6	1,027.2	888.5	حقوق المساهمين
86.7	77.9	69.7	60.3	59.6	حقوق الأقلية
2,460.4	2,118.0	1,871.5	1,700.6	1,474.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
405.6	303.4	207.3	285.9	270.7	التدفقات النقدية التشغيلية
43.6	(90.9)	(68.8)	(40.4)	(0.4)	التدفقات النقدية التمويلية
(463.7)	(168.5)	(239.1)	(244.2)	(247.8)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(14.5)	44.0	(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 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