

٧ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

المواساة تعلن انتهاء الأعمال الإنشائية لمشروع مستشفى ينبع وبدء التشغيل التجريبي

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن الانتهاء من أعمال إنشاء مشروع مستشفى الشركة في مدينة ينبع الصناعية بتاريخ 29 سبتمبر 2025. وبدأت الشركة مرحلة التشغيل التجريبي لمدة 90 يومًا، على أن يتم الإعلان عن الافتتاح التجاري الرسمي بعد الحصول على الموافقات النهائية من وزارة الصحة. يُذكر أن شركة المواساة كانت قد وقعت في يونيو 2022 عقد إنشاء بقيمة 295 مليون ريال سعودي لتطوير مستشفى مدينة ينبع الصناعية. ويبلغ إجمالي تكلفة المشروع التقديرية نحو 500 مليون ريال سعودي، ويتضمن 200 سرير و60 عيادة. وفي فبراير 2025، أعلنت الشركة عن إنجاز ما نسبته 75% من المشروع، مستهدفة اكتماله خلال الربع الثالث من عام 2025.

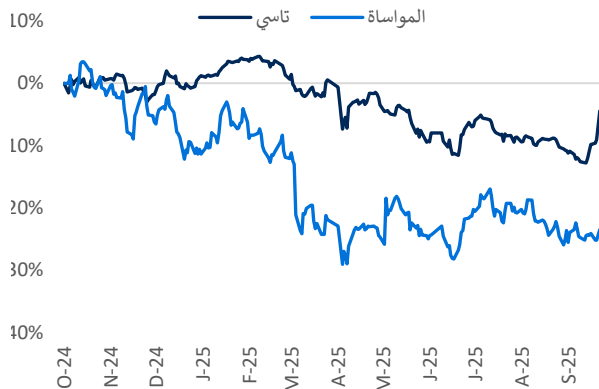
نشير إلى أن هامش الربح الإجمالي لشركة المواساة تراجع من ذروته البالغة 51% في الربع الرابع من عام 2023 إلى 45% في النصف الأول من عام 2025، مقارنة بمتوسط خمس سنوات قبل عام 2024 والبالغ 47%. ويعكس هذا الانخفاض مرحلة التشغيل التدريجي لمرافق الرعاية طويلة الأجل في المدينة المنورة والدمام. ومع استمرار الشركة في مرحلة التوسع، يُتوقع أن تبقى الهوامش تحت الضغط نتيجة التشغيل التدريجي لمستشفى ينبع والتشغيل المرتقب لمستشفى جدة بسعة 300 سرير بنهاية عام 2025. وقد أوضحت الإدارة في وقت سابق أن المستشفى الجديد عادة ما يصل إلى نقطة التعادل خلال نحو 18 شهرًا من بدء التشغيل.

كما تخطط الشركة لتطوير مستشفى جديد في الرياض، وهو حاليًا في مرحلة التصميم، ومن المتوقع أن يبدأ تشغيله خلال 36 شهرًا من بدء أعمال الإنشاء. بالإضافة إلى ذلك، أعلنت المواساة في 1 سبتمبر 2025 عن توسعة بسعة 100 سرير في مستشفياتها بالرياض والقطيف، من المتوقع اكتمالها في عام 2028، إلى جانب مستشفى جديد في الأحساء بسعة 200 سرير مقرر اكتماله في عام 2029.

ومع بدء تشغيل مستشفى ينبع وجدة، يُتوقع أن ترتفع الطاقة الاستيعابية الإجمالية إلى 2,100 سرير في عام 2026 مقارنة بـ 1,600 سرير حاليًا، بينما سيرتفع عدد العيادات إلى 760 عيادة مقابل 600 حاليًا. ومن الجدير بالذكر أن معظم المشاريع الجديدة تقع خارج المنطقة الشرقية، والتي تمثل حاليًا نحو 66% من إجمالي الطاقة الاستيعابية لشركة المواساة.

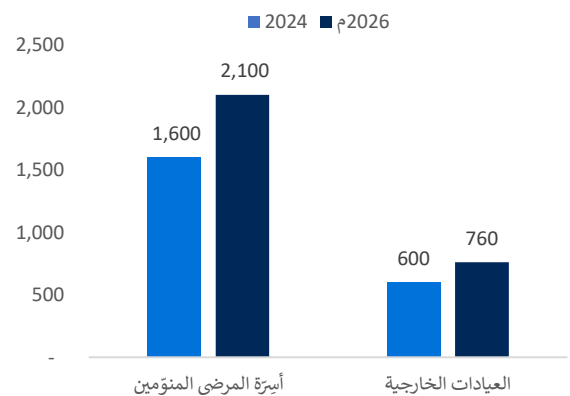
نشير إلى أن ربحية شركة المواساة في النصف الأول من عام 2025 ارتفعت بنسبة 18% على أساس سنوي، مدعومة بنمو الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي. وجاء نمو الإيرادات مدفوعًا بزيادة أعداد المرضى، وتحسن معدلات الإشغال، واستمرار الاستفادة من شروط التعاقد المعدلة مع العملاء الرئيسيين التي تم اعتمادها في الفترات السابقة. كما ساهم في تحسن الربحية انخفاض مخصص خسائر انخفاض القيمة في الذمم المدينة بنسبة 91% على أساس سنوي، وتراجع تكاليف التمويل بنسبة 33% على أساس سنوي. تراجع سهم شركة المواساة بنسبة 22% خلال الاثنى عشر شهرًا الماضية، متخلفة بشكل ملحوظ عن أداء مؤشر السوق الرئيسي (تاسي) الذي انخفض بنسبة 3% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حاليًا عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 20 مرة، مع سعر مستهدف وفقًا لتقديرات الإجماع يبلغ 88.7 ريال للسهم، ما يشير إلى احتمال ارتفاع بنسبة 18%.

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

تفاصيل الطاقة الاستيعابية لشركة المواساة

المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العربي المالية
*مخطط

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.