

سجلت الموسى أرباحًا بقيمة 200 مليون ريال سعودي في عام 2025، بارتفاع قدره 112.3% على أساس سنوي، وجاءت أقل من تقديرات الإجماع البالغة 221 مليون ريال سعودي

آخر سعر: 147.8 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 191.5 ريال | أداء منذ بداية العام: -1.6%

أعلنت شركة الموسى الصحية عن تحقيق صافي ربح قدره 200 مليون ريال سعودي في عام 2025، بزيادة بلغت 112.3% على أساس سنوي مقارنة بـ 94 مليون ريال سعودي في عام 2024. ويعود هذا التحسن بشكل رئيسي إلى ارتفاع أعداد المرضى، وزيادة حالات التنويم، إضافة إلى تحسن مزيج الحالات مع ارتفاع حصة الإجراءات المعقدة والمتخصصة. كما دعمت الربحية انخفاض تكاليف التمويل بعد تسوية بعض التسهيلات التمويلية عقب طرح العام الأولي للشركة، مما أدى إلى خفض الرافعة المالية. وعلى الرغم من هذا النمو، جاء صافي الربح أقل من تقديرات الإجماع البالغة 221 مليون ريال سعودي بنسبة 9.5%.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 17.8% على أساس سنوي لتصل إلى 1,416 مليون ريال سعودي في عام 2025 مقارنة بـ 1,202 مليون ريال سعودي في عام 2024، إلا أنها جاءت أقل قليلاً من تقديرات الإجماع البالغة 1,456 مليون ريال سعودي بنسبة 2.7%. وجاء هذا النمو مدفوعاً بشكل رئيسي بزيادة أعداد المرضى وتوسع الطاقة التشغيلية عبر مرافق الرعاية الصحية التابعة للشركة.

وعلى مستوى الربح الإجمالي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 20.7% على أساس سنوي ليلعب 449 مليون ريال سعودي في عام 2025 مقارنة بـ 372 مليون ريال سعودي في عام 2024. إلا أن الربح الإجمالي جاء أقل قليلاً من تقديرات الإجماع البالغة 475 مليون ريال سعودي بنسبة 5.7%-. وتحسن هامش الربح الإجمالي بشكل طفيف إلى 31.7% في عام 2025 مقابل 30.9% في عام 2024. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 17.3% على أساس سنوي ليصل إلى 219 مليون ريال سعودي في عام 2025 مقارنة بـ 187 مليون ريال سعودي في عام 2024، وجاء قريباً من تقديرات الإجماع البالغة 224 مليون ريال سعودي بنسبة 2.1%-. في حين ظل هامش الربح التشغيلي مستقرًا إلى حد كبير عند 15.5% في عام 2025 مقابل 15.6% في عام 2024.

وعلى الصعيد التشغيلي، قامت شركة الموسى الصحية بتوسيع شبكتها للرعاية الصحية خلال العام من خلال افتتاح مركزين طبيين جديدين في المنطقة الشرقية (مركز النخيل الطبي ومركز العزبية الطبي)، وكلاهما ساهم في زيادة أعداد مراجعي العيادات الخارجية. وقد وصل مركز النخيل الطبي إلى نقطة التعادل التشغيلي خلال ستة أشهر من بدء التشغيل، كما وسعت الشركة نطاق خدماتها السريرية بإضافة عيادات تخصصية جديدة في مجالات الجلدية وطب الأطفال والأنف والأذن والحنجرة وطب العيون والغدد الصماء وطب الأعصاب وجراحة العظام، مما عزز وصول المرضى إلى الرعاية المتخصصة ودعم نمو الإيرادات.

وبالتماشى مع استراتيجية التوسع، سرّعت الشركة استثماراتها في المشاريع الرأسمالية الاستراتيجية خلال عام 2025، حيث خصصت 560.9 مليون ريال سعودي كنفقات رأسمالية لدعم تسريع أعمال الإنشاء والتطوير للمشاريع قيد التنفيذ، بما يدعم التوسع المستقبلي في الطاقة الاستيعابية والنمو على المدى الطويل.

ومن منظور الميزانية العمومية، عززت شركة الموسى الصحية هيكلها الرأسمالي بشكل ملحوظ بعد طرح العام الأولي من خلال تسوية قروض رئيسية، مما أدى إلى انخفاض تكاليف التمويل وتحسن الرافعة المالية. فقد تحسن صافي الدين إلى حقوق الملكية إلى 0.3 مرة في عام 2025 مقارنة بـ 1.8 مرة في عام 2024، كما انخفض صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء إلى 2.1 مرة في عام 2025 مقارنة بـ 4.8 مرة في عام 2024.

وانخفض سعر سهم شركة الموسى الصحية بنسبة 1.6% على أساس سنوي، متفوقاً على مؤشر السوق السعودي تاسي الذي تراجع بنسبة 6.9% خلال الفترة نفسها. ويتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 24.9 مرة، مع سعر مستهدف وفق تقديرات الإجماع يبلغ 191.5 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 29.6% عن آخر سعر إغلاق. وبالتزامن مع إعلان النتائج، أعلنت الشركة أيضاً عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.35 ريال للسهم عن الربع الرابع من عام 2025، ليصل إجمالي توزيعات عام 2025 إلى 1.3 ريال للسهم، وهو ما يعكس عائداً توزيعات يبلغ 0.9%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية (مليار ريال سعودي)

من الفارق (%)	تقديرات الإجماع	التغير السنوي (%)	2024	2025	
-2.7	1,456	17.8	1,202	1,416	الإيرادات
-1.3	981	16.5	831	968	تكلفة المبيعات
-5.7	475	20.7	372	449	إجمالي الربح
-	32.7	-	30.9	31.7	هامش إجمالي الربح (%)
-8.9	251	24.1	185	229	المصاريف التشغيلية
-2.1	224	17.3	187	219	الربح التشغيلي
-	15.4	-	15.6	15.5	هامش الربح التشغيلي (%)
-9.5	221	112.3	94	200	صافي الربح
-	15.2	-	7.9	14.1	هامش صافي الربح (%)
-	5.0	-	2.7	4.5	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

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.