

١٣ مايو، ٢٠٢٦

النشرة اليومية

سجلت الموسى أرباحاً بقيمة 23.5 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026، بانخفاض قدره 65.0% على أساس سنوي، وجاءت دون متوسط التقديرات البالغ 56.2 مليون ريال سعودي بنسبة 58.2%

آخر سعر: 125.0 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق الإجماع: 175.4 ريال سعودي | الأداء على أساس سنوي: -24.2%

أعلنت شركة الموسى الصحية عن تسجيل صافي ربح بقيمة 23.5 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026، مسجلة انخفاضاً بنسبة 65.0% على أساس سنوي، وذلك رغم ارتفاع الإيرادات. وجاءت النتائج دون متوسط التقديرات البالغ 56.2 مليون ريال سعودي بنسبة 58.2%، نتيجة ارتفاع التكاليف التشغيلية بأكثر من المتوقع. ويعود انخفاض صافي الربح بشكل رئيسي إلى خسائر غير محققة من المشتقات بقيمة 13.3 مليون ريال سعودي، مقارنة بمكاسب غير محققة بلغت 16.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. وباستبعاد خسائر المشتقات، انخفض صافي الربح المعدل بنسبة 28.0% من 51.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025 إلى 36.8 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026. ويعزى تراجع الربحية التشغيلية الأساسية بشكل رئيسي إلى الأثر الموسمي لشهر رمضان وعيد الفطر، إلى جانب الاستثمارات المسبقة في الموارد البشرية اللازمة لدعم توسعات المراكز الطبية والمرافق المستشفيات التابعة للشركة.

وارتفعت الإيرادات بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 348.3 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 323.0 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع أعداد المرضى وتوسع الطاقة التشغيلية عبر مرافق الرعاية الصحية التابعة للشركة.

في المقابل، تراجع إجمالي الربح بشكل طفيف بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 97.0 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقابل 98.8 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. كما انخفض هامش إجمالي الربح إلى 27.8% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 30.6% في الربع الأول 2025. كذلك، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 40.1 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 51.6 مليون ريال سعودي في الربع الأول 2025. ويعود هذا التراجع بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكاليف التوظيف الناتجة عن افتتاح مركزين طبيين جديدين خلال النصف الثاني 2025، بالإضافة إلى توسعة العيادات القائمة. كما تراجع الهامش التشغيلي إلى 11.5% في الربع الأول 2026 مقابل 16.0% في الربع الأول 2025.

وتراجع سهم شركة الموسى الصحية بنسبة 24.2% على أساس سنوي، ليكون أدأؤه دون مؤشر السوق السعودي "تاسي" الذي انخفض بنسبة 3.9% خلال الفترة نفسها. ويتم تداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 21.9 مرة، مع متوسط سعر مستهدف عند 175.4 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 40.3% مقارنة بأخر إغلاق عند 125.0 ريال للسهم. وبالتزامن مع النتائج، أعلنت شركة الموسى الصحية عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.25 ريال للسهم عن الربع الأول 2026، ما يعني عائداً نقدياً بنسبة 1.0%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: تداول، العربي المالية

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي)

الفرق (%)	الإجماع	QoQ (%)	4Q25	YoY (%)	1Q25	1Q26	
-12.3	397	-10.2	388	7.8	323	348	الإيرادات
-	-	-6.1	268	12.1	224	251	تكلفة المبيعات
-	-	-19.4	120	-1.8	99	97	إجمالي الربح
-	-	-	31	-	31	28	هامش إجمالي (%)
-	-	-1.9	58	20.6	47	57	المصاريف التشغيلية
-38.3	65	-35.6	62	-22.3	52	40	الربح التشغيلي
-	16	-	16	-	16	12	هامش التشغيلي (%)
-58.2	56	-55	52	-65	67	24	صافي الربح
-	14	-	14	-	21	7	هامش الربح (%)
-	1.27	-	1.2	-	1.54	0.53	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، بلومبرغ، 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.