

المواساة تستعد لدخول شمال الرياض عبر توسيعة بقيمة 900 مليون ريال

السعر الأخير: 68.0 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 86.7 ريال سعودي | أداء منذ بداية العام 2.0%

أعلنت شركة المواساة للخدمات الطبية عن إنشاء مستشفى جديد في حي النرجس بالرياض. سيضم المستشفى 280 سريراً ومرافق طبية متخصصة، بتكلفة تقديرية تبلغ 900 مليون ريال سعودي. وسيتم تمويل المشروع من خلال مزيج من الموارد الداخلية والتمويل طويل الأجل المتواافق مع الشريعة من البنوك المحلية.

كما تستعد الشركة لإطلاق مستشفيين جديدين في النصف الأول من 2026، وهما مستشفى ينبع (الربع الأول 2026) ومستشفى جدة (الربع الثاني 2026)، حيث يضم كل منهما 200 سرير و60 عيادة في ينبع و80 عيادة في جدة. ومع هذه الإضافات، سيصل إجمالي عدد الأسرة في المواساة إلى 2,000 سرير و695 عيادة بحلول نهاية عام 2026.

بالإضافة إلى ذلك، أعلنت المواساة في سبتمبر 2025 عن توسيعة تتضمن 100 سرير في المستشفيات القائمة في القطيف والرياض، من المتوقع أن تدخل الخدمة في الربع الرابع من 2028 والربع الثاني من 2029، إلى جانب مستشفيين جديدين بسعة 200 سرير في الأحساء وأبها، المقرر الانتهاء منهما في الربع الرابع من 2029. وبحلول نهاية عام 2029، من المتوقع أن تصل الطاقة الاستيعابية الإجمالية للشركة إلى 2,600 سرير و910 عيادات. ومن الجدير بالذكر أن مشروع الرياض المعلن حديثاً يهدف كذلك إلى رفع إجمالي الأسرة إلى 2,880، رغم أن الجدول الزمني للبناء والتشغيل لم يعلن بعد. وتركز التوسيعة على المناطق خارج المنطقة الشرقية، التي تمثل حالياً حوالي 66% من إجمالي سعة الأسرة في المواساة. وبلغت النفقات الرأسمالية للشركة في الأشهر التسعة الأولى من 2025 حوالي 300 مليون ريال سعودي، مع توجيهات الإدارة التي تشير إلى أن إجمالي النفقات الرأسمالية سيصل إلى نحو 0.7 مليار ريال سعودي بحلول نهاية عام 2026، بما يعكس توسيعات مستشفيين ينبع وجدة.

على الصعيد التشغيلي، انخفضت هوامش الربح الإجمالية للشركة من ذروتها البالغة 51% في الربع الرابع من 2023 إلى 42% في الربع الثالث من 2025، مقارنة بمتوسط خمس سنوات بلغ 47%. ونظرًا لاستمرار الشركة في مرحلة التوسيع، من المتوقع أن تبقى الهوامش تحت الضغط بسبب التشغيل المتوقع لمستشفى ينبع وزيادة الطاقة التشغيلية لمستشفى جدة بسعة 200 سرير بحلول الربع الثاني من 2026. وقد أشارت الإدارة سابقاً إلى أن المستشفى الجديد عادة ما يصل إلى نقطة التعادل خلال نحو 18 شهراً من بدء العمليات.

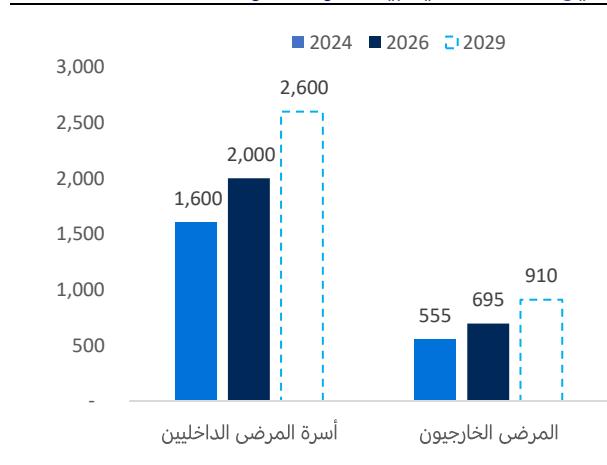
على أساس سنوي، انخفض سهم المواساة بنسبة 22.5%， متخلقاً عن أداء مؤشر تداول العام "تاس" الذي انخفض بنسبة 11.4% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقعة لعام 2026 يبلغ 16.4 مرة، مع سعر مستهدف إجمالي قدره 86.7 ريال للسهم، ما يوفر فرصة صعود محتملة بنسبة 27.6% عن الإغلاق الأخير.

الرسم البياني النسبي للسعر



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العرب المالية

تفاصيل الطاقة الاستيعابية لشركة المواساة*



المصدر: مکالمة الأرباح، أبحاث العرب المالية

* لا يشمل المستشفى المعلن عنه حديثاً في حي النرجس

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استناداً إلى معلومات يعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحاً كان أم ضمنياً، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تحمل 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 عرضاً للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساساً لاي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

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