

٢٥ أغسطس، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

< الموسى تحصل على تسهيلات ائتمانية بقيمة 650 مليون ريال سعودي

< النقاط الرئيسية من خطاب باول في جاكسون هول

الموسى تحصل على تسهيلات ائتمانية بقيمة 650 مليون ريال سعودي

وقعت شركة الموسى الصحية اتفاقية تسهيلات ائتمانية متوافقة مع الشريعة الإسلامية لمدة سبع سنوات بقيمة 650 مليون ريال سعودي مع البنك السعودي الفرنسي (BSF)، مدعومة بسند لأمر. وأوضحت الشركة أن هذه الأموال ستُوجّه لدعم خططها التوسعية والنمو. ويأتي ذلك عقب توقيع عقد بقيمة 192 مليون ريال سعودي في يوليو مع شركة مسح للمقاولات المتخصصة لتنفيذ الأعمال الإنشائية الأولية وأعمال الخرسانة في مشروع مستشفى الموسى التخصصي بالأحساء.

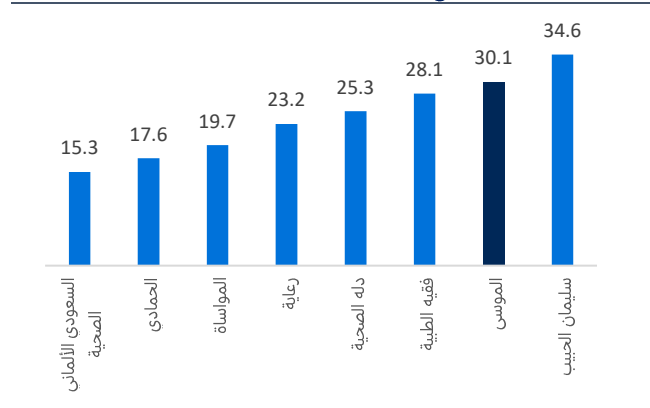
من المقرر أن يبدأ تشغيل مستشفى الهفوف، المصمم بطاقة استيعابية تبلغ 300 سرير و 200 عيادة، بحلول الربع الثاني 2027. وبالتوازي مع ذلك، تطور شركة الموسى مستشفى تخصصياً في الخبر بطاقة 400 سرير و 300 عيادة، يستهدف اكتماله في الربع الأول 2028. وبمجمّل المشروعين، ستضاعف الشركة تقريباً قدرتها الاستيعابية من الأسرة، كما ستزيد عدد العيادات بمقدار 2.6 مرة مقارنة بمستويات الربع الثاني 2025. وإلى جانب هذه المستشفيات الكبرى، يعمل المجموعة أيضاً على تدشين خمسة مراكز رعاية أولية؛ ثلاثة في الأحساء، وواحد في الدمام، وآخر في الخبر، ومن المتوقع أن تبدأ جميعها العمل بحلول الربع الرابع 2027.

بلغت مديونية شركة الموسى قبل طرح العام الأولى 1,337 مليون ريال سعودي، إلا أن الشركة نجحت في تقليص هذا العبء بشكل كبير بمقدار 740 مليون ريال خلال ستة أشهر فقط، ليصل إلى 597 مليون ريال في النصف الأول 2025 باستخدام عوائد طرح. ورغم هذا التحسن، لا تزال نسب الرفع المالي مرتفعة مقارنة بنظرائها. فقد بلغ صافي نسبة الدين إلى حقوق الملكية لدى الموسى 23.6، وهو قريب من متوسط القطاع البالغ 23.3. غير أن نسبة إجمالي الدين إلى إجمالي الأصول سجلت 53.0، أي أكثر من ضعف متوسط القطاع البالغ 20.3.

ارتفعت إيرادات شركة الموسى في الربع الثاني 2025 بنسبة 22.6% على أساس سنوي لتصل إلى 349 مليون ريال سعودي، مدفوعة بزيادة أعداد المرضى وتوسع الخدمات التخصصية، حيث سجلت خدمات الرعاية الطبية ارتفاعاً بنسبة 33.4% بفضل تحسن إنتاجية العيادات وزيادة الطلب. وقفز إجمالي الربح بنسبة 49.1%، فيما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 129.4% نتيجة تحسن الهوامش والانضباط في التكاليف. كما تعافى صافي الربح ليصل إلى 51.8 مليون ريال بعد أن كان خاسراً في الفترة المماثلة من العام الماضي، مدعوماً بمكاسب الكفاءة، والتوسع في الطاقة الاستيعابية، وانخفاض تكاليف التمويل. وتضاعفت النفقات الرأسمالية أكثر من مرتين لتبلغ 150.7 مليون ريال، نتيجة المشاريع الجديدة، بما في ذلك مركز الرعاية الأولية بالنخيل.

تداول شركة الموسى حالياً عند مضاعف ربحية متوقع (2025e) يبلغ 30.1 مرة، وهو الأعلى بين شركات الرعاية الصحية المدرجة (باستثناء HMG و SMC)، وأعلى بكثير من المضاعف الوسيط البالغ 23.2 مرة. ويبلغ متوسط السعر المستهدف للسهم وفقاً لإجماع المحللين 156.8 ريالاً للسهم، ما يشير إلى احتمال هبوط بنسبة 7%.

مضاعف ربحية قطاع الرعاية الصحية (2025e)



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

نسب مديونية قطاع الرعاية الصحية للربع الثاني 2025 (%)

إجمالي الدين إلى إجمالي الأصول	صافي الدين إلى حقوق الملكية	
0.2	-1.4	رعاية
11.5	4.7	الحمادي
14.1	17.0	المواساة
20.3	23.3	فقيه الطبية
53.0	23.6	الموسى
30.6	71.8	دله الصحية
39.7	82.2	سليمان الحبيب
48.1	128.6	السعودي الألماني الصحية

المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

النقاط الرئيسية من خطاب باول في جاكسون هول

أشار جيروم باول، خلال خطابه في جاكسون هول، إلى أن الاحتياطي الفيدرالي قد يتجه نحو خفض أسعار الفائدة في سبتمبر. ولفت إلى أن التضخم اقترب من هدف الفيدرالي، حيث بلغ مؤشر نفقات المستهلك الشخصي الرئيسي 2.6% والأساسي 2.9%. كما ارتفع معدل البطالة بما يقارب نقطة مئوية كاملة، وهو تطور لم يحدث تاريخياً إلا في فترات الركود. ومع بقاء السياسة النقدية مقيدة عند مستوى 5.25-5.50%، ألمح باول إلى أن التيسير قد يكون مناسباً إذا تفاقم ضعف سوق العمل وثبت أن الضغوط السعرية الناتجة عن الرسوم الجمركية مؤقتة.

أقر باول بأن الرسوم الجمركية المرتفعة تدفع الأسعار الاستهلاكية إلى الصعود، لكنه شدد على أن هذه الآثار مؤقتة وليست متوقعة أن تؤدي إلى مشكلة تضخمية مستمرة. وأشار إلى أن توقعات التضخم طويلة الأجل مستقرة وتشكل ركيزة أساسية، في حين تتزايد المخاطر على سوق العمل نظراً للتباطؤ الحاد في خلق الوظائف وضعف نمو القوى العاملة. هذه المخاطر الناشئة في سوق العمل أعادت إحياء توقعات السوق بخفض أسعار الفائدة. ومع ذلك، أكد باول أن السياسة ليست على مسار محدد مسبقاً، وأن أي قرار سيتوقف على البيانات الواردة.

فسرت الأسواق الخطاب كإشارة إيجابية لاحتمال التيسير النقدي. وارتفعت الأسهم الأمريكية يوم الجمعة، حيث سجل مؤشر داو جونز مستوى قياسياً جديداً وأغلق مرتفعاً بنسبة 1.9%، فيما تفوقت القطاعات الحساسة لأسعار الفائدة في أدائها. وتسعر الأسواق الآن احتمالاً بنسبة 87% لخفض الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في سبتمبر.

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.