

٤ أغسطس، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

< أوبك+ تعتزم زيادة إنتاج النفط لاستعادة حصتها في السوق
< الموسى الصحية تسجل انتعاشًا حادًا في الأرباح خلال الربع الثاني 2025

أوبك+ تعتزم زيادة إنتاج النفط لاستعادة حصتها في السوق

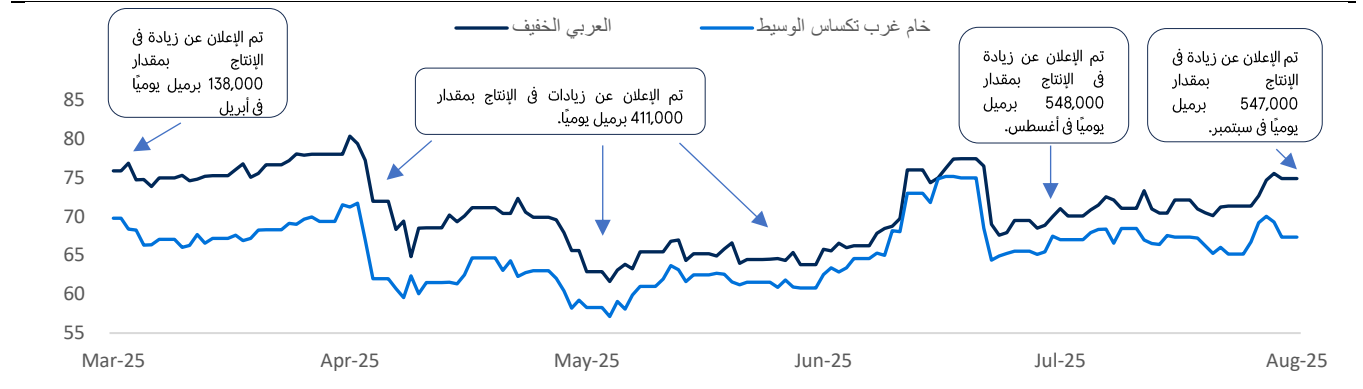
اتفقت أوبك+ على زيادة إنتاج النفط بمقدار 547,000 برميل يوميًا في سبتمبر، مع الإشارة إلى الاقتصاد العالمي الصحي ومستويات المخزون المنخفضة كالعوامل الرئيسية وراء هذه الزيادة. تعد هذه الزيادة الأخيرة جزءًا من عكس تدريجي لخفض الإنتاج الذي تم سابقًا، وهي تأتي بعد سلسلة من الزيادات الشهرية منذ أبريل، بهدف استعادة حصة السوق.

منذ أبريل، بدأ الأعضاء الثمانية الطوعيين في زيادة الإنتاج بشكل ثابت، بدءًا من 138,000 برميل يوميًا، ثم تصاعدت الزيادات الشهرية إلى 411,000 برميل يوميًا في مايو ويونيو ويوليو، تلتها زيادة بمقدار 548,000 برميل يوميًا في أغسطس، وزيادة أخرى بمقدار 547,000 برميل يوميًا في سبتمبر. تمثل هذه الزيادة نهاية الاتفاق الطوعي الذي بدأ في يناير 2024 لخفض الإنتاج بمقدار 2.2 مليون برميل يوميًا بسبب ضعف نمو الطلب على النفط في الصين وزيادة استخدام السيارات الكهربائية.

على الرغم من الزيادة التدريجية في العرض، استمرت أسعار النفط في الثبات، حيث أغلق خام غرب تكساس عند 67.3 دولار أمريكي في 1 أغسطس 2025، مدعومًا بالطلب الموسمي والنشاط الاستراتيجي لتخزين النفط، خاصة في الصين.

في ظل الضغوط الخارجية، بما في ذلك تهديدات الرئيس الأمريكي ترامب الأخيرة بفرض عقوبات ورسوم جمركية على الدول التي تشتري النفط الروسي، خاصة الهند، يظل سوق النفط متقلبًا. ومع ذلك، يتوقع المحللون أن تتفاعل أوبك+ فقط مع الاضطرابات الفعلية في الإمدادات، وليس مع تقلبات الأسعار المضاربة. ستواصل الدول الثمانية الأعضاء في أوبك+ عقد اجتماعات شهرية لتقييم اتجاهات السوق، حيث من المقرر عقد الاجتماع التالي في 7 سبتمبر.

أسعار النفط العالمية (دولار أمريكي/برميل)



المصدر: بلومبيرغ، أبحاث العربي المالية

الإنتاج المطلوب من النفط في سبتمبر (ألف برميل يوميًا)

الدولة	الحصة المطلوبة
المملكة العربية السعودية	9,978
روسيا	9,449
العراق	4,220
الإمارات العربية المتحدة	3,375
الكويت	2,548
كازاخستان	1,550
الجزائر	959
عمان	801

المصدر: أوبك، أبحاث العربي المالية

الموسى الصحية تسجل انتعاشًا حادًا في الأرباح خلال الربع الثاني 2025

أعلنت شركة الموسى الصحية عن نتائجها للربع الثاني من عام 2025، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 22.6% على أساس سنوي لتصل إلى 349 مليون ريال (مقابل 285 مليون ريال في الربع الثاني 2024)، مدفوعة بزيادة أعداد المرضى في العيادات الداخلية والخارجية، بالإضافة إلى توسيع خدمات التخصصات الطبية. وظلت خدمات الرعاية الطبية أكبر مساهم في الإيرادات، حيث شكلت 65.8% من إيرادات الربع، تلتها الخدمات الصيدلانية بنسبة 22.4%، ومركز التأهيل بنسبة 11.8%. ونمت إيرادات خدمات الرعاية الطبية بنسبة 33.4% على أساس سنوي، بدعم من تحسين إنتاجية العيادات وارتفاع الطلب على الرعاية التخصصية. ويذكر أن إجمالي عدد المرضى ارتفع بنسبة 13.3% على أساس سنوي.

قفز إجمالي الربح بنسبة 49.1% على أساس سنوي ليصل إلى 112.1 مليون ريال، بدعم من زيادة أعداد المرضى والتوسع، في حين ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 129.4% على أساس سنوي نتيجة تحسن الهوامش والانضباط في التكاليف. كما ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 81.8% على أساس سنوي لتصل إلى 79.1 مليون ريال (مقابل 43.5 مليون ريال في الربع الثاني 2024). وانتعش صافي الربح بشكل حاد ليصل إلى 51.8 مليون ريال مقارنة بخسارة قدرها 1.3 مليون ريال في الربع الثاني 2024، بدعم من الكفاءة التشغيلية، وتوسيع الطاقة الاستيعابية، واستمرار الطلب على الخدمات الرئيسية، وانخفاض تكاليف التمويل بعد سداد قرض في الربع الأول 2025. وعلى أساس ربعي، ارتفع صافي الربح بنسبة 1.3% (الربع الثاني 2025: 51.8 مليون ريال مقابل 51.1 مليون ريال في الربع الأول 2025)، ويعكس هذا الارتفاع الطفيف التكاليف ما قبل التشغيل المتعلقة بتوظيف كوادز إضافية للمراكز الطبية المزمع افتتاحها قريبًا، ومن المتوقع أن تعود هذه التكاليف إلى مستوياتها الطبيعية مع بدء تشغيل المرافق وارتفاع وتيرة العمل.

ارتفع إجمالي حقوق المساهمين إلى 1,908.4 مليون ريال، مع ارتفاع نسبة حقوق الملكية في هيكل رأس المال من 33.7% في النصف الأول 2024 إلى 76.2% في النصف الأول 2025 عقب عوائد الطرح العام الأولى في الربع الأول 2025. وقفزت النفقات الرأسمالية بنسبة 180.2% على أساس سنوي لتصل إلى 150.7 مليون ريال في الربع الثاني 2025 (ما يعادل 43.2% من الإيرادات)، مما يعكس استمرار الاستثمار في التوسع، بما في ذلك افتتاح مركز النخيل الطبي للرعاية الأولية في الأحساء مؤخرًا، والمتوقع أن يساهم في النتائج اعتبارًا من الربع الرابع 2025. ومن المتوقع أن تتراوح النفقات الرأسمالية للعام بالكامل بين 400 و450 مليون ريال، مع استهداف 3.1 مليار ريال خلال خمس سنوات. كما وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.35 ريال للسهم الواحد (بإجمالي 15.5 مليون ريال) عن الربع الثاني 2025.

تداول شركة الموسى حاليًا عند مضاعف ربحية متوقع (2025e) يبلغ 42.1 مرة، وهو الأعلى بين شركات الرعاية الصحية المدرجة وأعلى من الوسيط البالغ 24.8 مرة. ويبلغ سعر السهم المستهدف وفقًا لإجماع المحللين 140 ريالًا للسهم، مما يشير إلى احتمال تراجع بنسبة 18%.

مضاعف ربحية الرعاية الصحية (2025e)



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربى المالية

القوائم المالية لشركة الموسى (مليون ريال)

الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	YoY (%)	الربع الأول 2025	YoY (%)	YOY (%)
349	285	23	323	8	
(237)	(209)	13	(224)	6	
112	75	49	99	13	
32	26		31		
(58)	(52)	12	(49)	18	
54	24	130	50	9	
16	8		16		
52	-1	4085	51	1	
15	0		16		
1.17	-0.30		1.15		

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربى 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.