

الربع الأول 2016

الشركة الوطنية للرعاية الطبية

أظهرت النتائج المالية الأولية للشركة الوطنية للرعاية الطبية تحقيق الشركة صافي دخل بلغ 33.0 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2016 مقابل 27.7 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع قدره 19.1%، فيما تراجع بنحو 6.3% عن الربع السابق حيث حققت الشركة حينها 35.2 مليون ريال.

أرجعت الشركة ارتفاع صافي الدخل خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع إيرادات الخدمات الطبية بشكل عام بسبب رفع كفاءة التشغيل واستقطاب المزيد من الكفاءات الطبية، وذلك على الرغم من ارتفاع تكلفة الإيرادات والمصاريف العمومية والإدارية بالإضافة إلى زيادة مخصص الديون المشكوك في تحصيلها ومخصص الزكاة.

بينما عزت الشركة انخفاض صافي الدخل خلال الربع الأول مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع تكلفة الإيرادات والمصاريف العمومية والإدارية بالإضافة إلى زيادة مخصص الديون المشكوك في تحصيلها ومخصص الزكاة.

من جانب آخر، ارتفع إجمالي الربح للشركة خلال الربع الأول من العام الجاري بنحو 24.2% مسجلًا 67.2 مليون ريال مقابل 54.1 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق. بينما قفز بنسبة 33.5% عن الربع السابق.

كما سجل الربح التشغيلي نمواً بنحو 20.0% ليصل إلى 34.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2016 مقارنة بـ 29.1 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2015، فيما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 3.7% مقارنة بالربع السابق.

أعلنت الشركة بنهاية مارس الماضي عن توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية عن العام المالي 2015 بإجمالي توزيع بلغ 33.6 مليون ريال بواقع 0.75 ريال للسهم الواحد تمثل 7.5% من القيمة الإسمية للسهم.

جاءت أرباح الشركة خلال الربع الأول من العام متوافقة مع توقعاتنا البالغة 34 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 37 مليون ريال. بالمقابل قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة في ضوء نتائج الربع الأول، وبناءً عليه نبقي على تقييمنا لسهم الشركة عند 68 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	17.76	14.23	12.44	11.11
قيمة المنشأة/الإيرادات	3.48	3.03	2.67	2.31
مضاعف الربحية	26.61	19.43	17.36	15.79
عائد الأرباح	2.7%	1.3%	3.5%	4.4%
مضاعف القيمة الدفترية	3.03	2.83	2.51	2.35
مضاعف الإيرادات	3.46	2.89	2.60	2.30
نسبة رأس المال العامل	2.61	3.30	2.96	3.16
نمو الإيرادات	25.2%	19.7%	11.4%	12.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

68.00

56.63

20.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4005.SE

رمز تداول

69.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

40.70

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

0.2%

التغير من أول العام

782

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

2,540

الرسملة السوقية (مليون ريال)

677

الرسملة السوقية (مليون دولار)

44.85

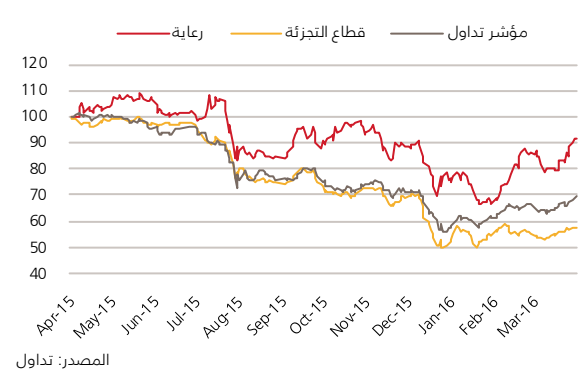
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

35.12%

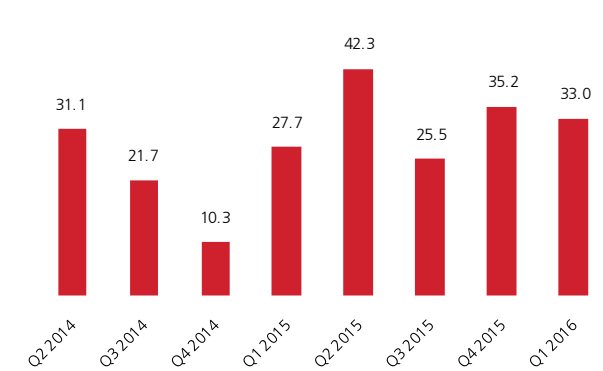
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي قنقق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندأوي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,102.2	978.5	878.7	734.0	586.3	إجمالي الإيرادات
756.0	671.1	602.1	507.6	426.6	تكلفة المبيعات
117.2	97.2	89.2	82.4	36.5	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
229.0	210.2	187.4	144.0	123.2	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%20.8	%21.5	%21.3	%19.6	%21.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
68.9	64.3	58.7	51.1	31.4	الاستهلاك والإطفاء
160.1	145.9	128.7	92.8	91.8	الربح التشغيلي
(3.9)	(3.5)	(1.5)	(0.2)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
18.1	16.1	14.4	11.1	8.1	أخرى
174.3	158.5	141.6	103.8	99.6	الربح قبل الضريبة والضريبة
13.4	12.2	10.9	8.3	7.1	الضريبة والضريبة
160.9	146.3	130.7	95.5	92.5	صافي الدخل
%14.6	%14.9	%14.9	%13.0	%15.8	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
190.6	159.3	92.6	151.0	185.8	النقدية وما في حكمها
604.5	553.0	558.4	360.4	217.7	ذمم مدينة
93.9	82.9	72.1	65.1	48.8	المخزون
53.2	56.7	33.9	56.8	59.9	أخرى
942.2	851.9	757.0	633.3	512.2	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
684.5	664.9	650.5	592.1	292.4	صافي الموجودات الثابتة
8.0	50.0	3.6	32.6	265.7	مشروعات تحت التنفيذ
3.0	2.5	2.2	0.1	0.3	موجودات غير ملموسة
695.4	717.4	656.4	624.8	558.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,637.7	1,569.3	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي الموجودات
24.1	38.0	0.0	50.0	20.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
211.6	191.6	175.6	129.2	73.4	ذمم دائنة
51.3	46.4	42.5	52.3	38.8	مصروفات مستحقة
11.5	11.5	11.5	10.9	8.2	أخرى
298.5	287.6	229.7	242.4	140.9	مطلوبات قصيرة الأجل
170.6	194.7	218.8	118.8	66.6	دين طويل الأجل
87.3	76.9	67.4	58.8	50.9	مطلوبات غير جارية
1,081.3	1,010.1	897.4	838.1	812.2	حقوق المساهمين
1,637.7	1,569.3	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
206.0	211.7	51.1	70.5	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
(127.7)	(19.7)	(19.5)	12.3	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(46.9)	(125.3)	(90.0)	(117.6)	(130.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
31.3	66.7	(58.4)	(34.8)	239.8	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات - وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.