

الربع الثاني 2016

الشركة الوطنية للرعاية الطبية

أظهرت النتائج المالية الأولية للشركة الوطنية للرعاية الطبية تحقيق الشركة صافي دخل بلغ 57.9 مليون ريال خلال الربع الثاني من العام الحالي مقابل 42.3 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع قدره 36.9%، فيما قفز صافي الدخل بنحو 75.3% عن الربع السابق حيث حققت الشركة حينها 33.0 مليون ريال. وبذلك ارتفعت أرباح النصف الأول بنسبة 29.8% لتصل إلى 90.9 مليون ريال مقابل 70.0 مليون ريال الفترة المماثلة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال النصف الأول من العام الجاري مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى ارتفاع إيرادات الخدمات الطبية بشكل عام والذي يعود لعدة أسباب أهمها:-

- التعديل في الشروط التعاقدية مع المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية.
- الزيادة في التشغيل والتي شملت العمليات والعيادات الخارجية بالإضافة إلى التنويع وبقية الخدمات المساندة.
- رفع كفاءة الأداء التشغيلي وترشيد التكاليف في وحدات الأعمال.

من جانب آخر، ارتفع إجمالي الربح للشركة خلال النصف الأول من العام الجاري بنحو 26.2% مسجلاً 150 مليون ريال مقابل 119 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق. كما سجل الربح التشغيلي نمواً بنحو 39.6% ليصل إلى 94.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2016 مقارنة بـ 67.9 مليون ريال لنفس الربع من عام 2015.

أعلنت الشركة بنهاية يونيو الماضي عن تجديد عقدها لمدة عام مع المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية لتقديم خدمات طبية لمشتري نظام التأمينات الاجتماعية بشكل حصري داخل مدينة الرياض، وذلك إعتباراً من مطلع مارس الماضي. الجدير بالذكر أن عقد الشركة مع التأمينات يمثل نحو 25% من إجمالي إيرادات الشركة حيث بلغ متوسط إيرادات هذا العقد لآخر ثلاث سنوات نحو 206 مليون ريال سنوياً. من جانبه توقعت الشركة أن يساهم التعديل في الشروط التعاقدية للعقد الجديد في ارتفاع إيرادات العقد بما لا يقل عن 20%.

جاءت أرباح الشركة خلال الربع الثاني أعلى من توقعاتنا البالغة 30 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 34 مليون ريال. من جانبه قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها في ضوء نتائج الربع الثاني مع الأخذ في الاعتبار النمو المتوقع في الإيرادات نتيجة تحسن الشروط التعاقدية في عقد المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية حيث نتوقع أن تصل إيرادات الشركة خلال عام 2016 إلى 1,082 مليون ريال فيما يبلغ صافي الربح نحو 201 مليون ريال، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم الشركة من 68 ريال إلى 72 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة	20.99	16.71	11.04	9.92
قيمة المنشأة/الإيرادات	4.12	3.56	2.88	2.47
مضاعف الربحية	31.48	22.99	14.97	13.89
عائد الأرباح	2.3%	1.1%	3.0%	3.7%
مضاعف القيمة الدفترية	3.59	3.35	2.82	2.52
مضاعف الإيرادات	4.09	3.42	2.78	2.46
نسبة رأس المال العامل	2.61	3.30	3.00	3.27
نمو الإيرادات	25.2%	19.7%	23.2%	12.8%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

72.00

67.00

7.5%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 1 أغسطس 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4005.SE

رمز تداول

68.75

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

40.70

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

18.6%

التغير من أول العام

122

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

3,005

الرسملة السوقية (مليون ريال)

801

الرسملة السوقية (مليون دولار)

44.85

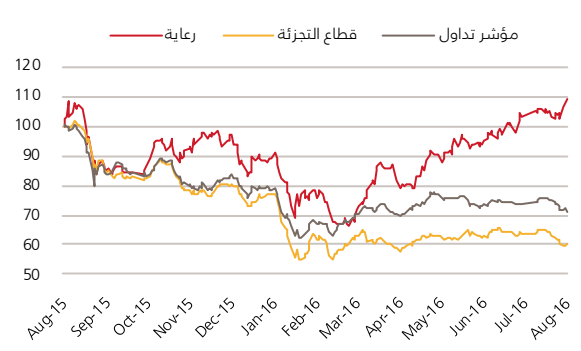
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

35.12%

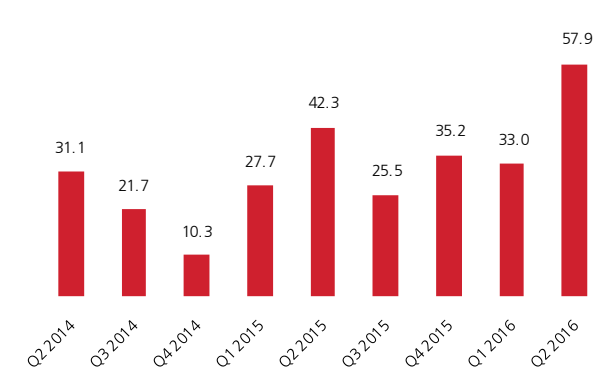
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

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 عطية
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,220.9	1,082.4	878.7	734.0	586.3	إجمالي الإيرادات
779.7	684.5	602.1	507.6	426.6	تكلفة المبيعات
137.3	115.6	89.2	82.4	36.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
303.8	282.4	187.4	144.0	123.2	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%24.9	%26.1	%21.3	%19.6	%21.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
72.2	66.9	58.7	51.1	31.4	الاستهلاك والإطفاء
231.6	215.5	128.7	92.8	91.8	الربح التشغيلي
%19.0	%19.9	%14.6	%12.6	%15.7	هامش الربح التشغيلي
(3.9)	(3.5)	(1.5)	(0.2)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
17.4	15.5	14.4	11.1	8.1	أخرى
245.2	227.5	141.6	103.8	99.6	الربح قبل الضريبة والضريبة
28.8	26.7	10.9	8.3	7.1	الضريبة والضريبة
216.4	200.8	130.7	95.5	92.5	صافي الدخل
%17.7	%18.5	%14.9	%13.0	%15.8	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
185.0	114.1	92.6	151.0	185.8	النقدية وما في حكمها
719.8	650.6	558.4	360.4	217.7	ذمم مدينة
104.0	91.7	72.1	65.1	48.8	المخزون
59.0	62.8	33.9	56.8	59.9	أخرى
1,067.8	919.1	757.0	633.3	512.2	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
696.3	670.5	650.5	592.1	292.4	صافي الموجودات الثابتة
8.8	50.0	3.6	32.6	265.7	مشروعات تحت التنفيذ
3.0	2.5	2.2	0.1	0.3	موجودات غير ملموسة
708.1	723.1	656.4	624.8	558.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,775.9	1,642.2	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي الموجودات
24.1	24.1	0.0	50.0	20.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
234.3	212.0	175.6	129.2	73.4	ذمم دائنة
56.8	51.4	42.5	52.3	38.8	مصروفات مستحقة
11.5	11.5	11.5	10.9	8.2	أخرى
326.8	299.0	229.7	242.4	140.9	مطلوبات قصيرة الأجل
170.6	201.7	218.8	118.8	66.6	دين طويل الأجل
87.3	76.9	67.4	58.8	50.9	مطلوبات غير جارية
1,191.2	1,064.6	897.4	838.1	812.2	حقوق المساهمين
1,775.9	1,642.2	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
249.0	181.8	51.1	70.5	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
(120.8)	(26.7)	(19.5)	12.3	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(57.3)	(133.6)	(90.0)	(117.6)	(130.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
71.0	21.5	(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 الأصول

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

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 الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

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 ومديرها 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.