

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 بنسبية 29.8 % لتصل إلى 90.9 مليون ريال مقابل 70.0 مليون ريال في 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.

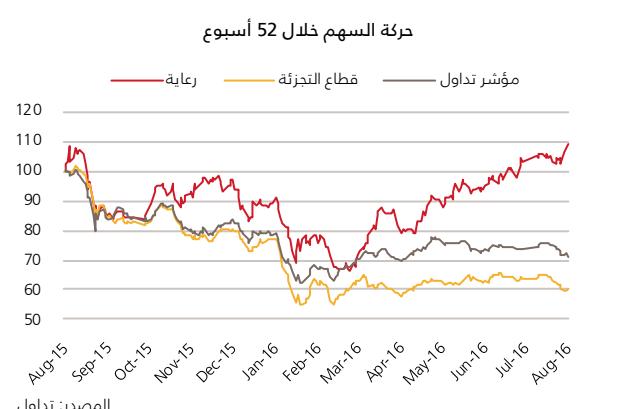
أعلنت الشركة بنهاية يونيو الماضي عن تجديد عقدها لمدة عام مع المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية لتقديم خدمات طبية لمشتريكي نظام التأمينات الإجتماعية بشكل حصري داخل مدينة الرياض، وذلك اعتباراً من مطلع مارس الماضي. الدليل بالذكر أن عقد الشركة مع التأمينات يمثل نحو 25 % من إجمالي إيرادات الشركة حيث بلغ متوسط إيرادات هذا العقد لآخر ثلاثة 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.

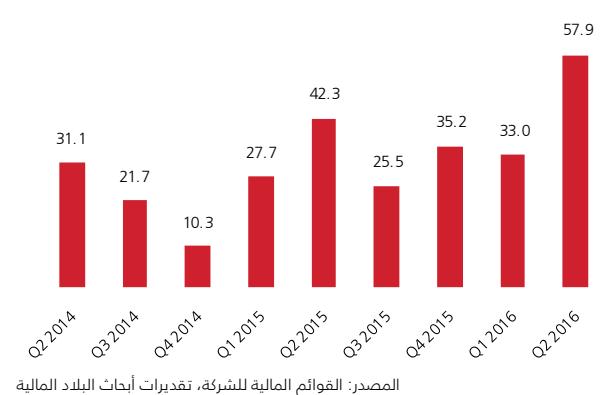
نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	9.92	11.04	16.71	20.99
قيمة المنشأة/الإيرادات	2.47	2.88	3.56	4.12
مضاعف الربحية	13.89	14.97	22.99	31.48
عائد الأرباح	%3.7	%3.0	%1.1	%2.3
مضاعف القيمة الدفترية	2.52	2.82	3.35	3.59
مضاعف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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	حياد
السعر كما في 1 أغسطس 2016 (ريال)	72.00	67.00
العادت المتوقعة	%7.5	%7.5
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	4005.SE	4005.SE
الرسملة السوقية (مليون ريال)	68.75	68.75
الرسملة السوقية (مليون دولار)	40.70	40.70
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	%18.6	%18.6
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	122	122
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	3,005	3,005
•	801	801
•	44.85	44.85
•	%35.12	%35.12



تطور صافي الأرباح الربعية (مليون ريال)



تركي فدعى
مدير الابحاث والمشرورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، 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 والزكاة
%24.9	%26.1	%21.3	%19.6	%21.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
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 الزكاة والضريبة
28.8	26.7	10.9	8.3	7.1	الزكاة 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 قصیر 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	النقدية في التغير

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: مفعلي، E: متوقعة، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة 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 تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة 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
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

أخلاقيات المسؤولية

بذلك 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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذبذبه 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.