

الشركة الوطنية للرعاية الطبية

الربع الثالث 2017

أعلنت الشركة الوطنية للرعاية الصحية نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 محققة صافي ربح قدره 27 مليون ريال مقابل 27.6 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 2%، فيما ارتفع بنسبة 38% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 19.5 مليون ريال. وبناءً على ذلك هبط صافي الربح للفترة التسعة أشهر من هذا العام بنسبة 48% ليبلغ 62 مليون ريال مقابل 120 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، والذي أدى لتراجع هامش صافي الربح إلى 9.9% للفترة الحالية مقارنة بـ 16.9% لفترة التسعة أشهر من عام 2016.

بالمقابل نمت إيرادات الشركة للربع الثالث بـ 5.6% محققة 208 مليون ريال مقابل 197 مليون ريال، بينما انخفضت بنسبة 4% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 217 مليون ريال. وبناءً على ذلك انخفضت إيرادات التسعة أشهر بـ 12% مسجلة 627 مليون ريال مقابل 711 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق.

أرجعت الشركة التراجع الكبير في أرباح التسعة أشهر من العام الحالي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لعدة أسباب أبرزها:

- انخفاض الإيرادات لأحد العملاء الرئيسيين.
- استمرار سياسة الشركة المتحفظة في تكوين المخصصات.
- إعادة هيكلة وحدة توزيع الأدوية.

حققت الشركة خلال الربع الثالث إجمالي ربح بلغ 47 مليون ريال مقابل 51 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض 7%، في حين تراجع بنسبة 6.5% عن الربع السابق. وعلى صعيد التسعة أشهر بلغ إجمالي الربح 138 مليون ريال مقارنة بـ 202 مليون ريال خلال الفترة المقابلة من عام 2016 بانخفاض بلغ 32%، لينكمش هامش إجمالي الربح إلى 22.1% مقارنة بنحو 28.4% لنفس الفترة من العام السابق.

كما سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 30 مليون ريال للربع الثالث من عام 2017 مقابل 31 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بانخفاض 3%، في حين ارتفع بـ 31% عن الربع السابق. وبذلك هبط الربح التشغيلي لفترة التسعة أشهر بنسبة 47% ليصل إلى 69 مليون ريال مقابل 131 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، وعليه انكمش هامش الربح التشغيلي للفترة الحالية إلى 11% مقارنة بـ 17.1% للفترة المقابلة من عام 2016.

فاقت نتائج الربع الثالث من هذا العام توقعاتنا البالغة 22 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 21 مليون، والذي يعود بشكل رئيسي إلى تراجع المصاريف العمومية والإدارية بشكل كبير خلال الربع الثالث بالمقارنة مع الربع الثاني من نفس العام. من جانب آخر، نتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة وذلك بدعم من خطة التوسعات الحالية للشركة. وعطفاً على ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار استمرار تحفظ الشركة في تكوين مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها فضلاً عن تراجع هوامش الربحية بشكل ملحوظ مقارنة بالعام السابق، وبناءً عليه نبقى على تقييمنا لسهم رعاية عند 45 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	12.17	9.35	12.14	11.94
قيمة المنشأة /الإيرادات	2.39	1.99	1.94	2.01
مضاعف الربحية	16.60	12.12	32.13	19.07
عائد الأرباح	4.4%	2.1%	0.0%	1.4%
مضاعف القيمة الدفترية	1.89	1.77	1.74	1.59
مضاعف الإيرادات	2.16	1.80	1.76	1.82
نسبة رأس المال العامل	2.61	3.30	3.34	3.12
نمو الإيرادات	25.2%	19.7%	2.5%	3.4%-
ربحية السهم (ريال)	2.13	2.91	1.10	1.85

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

45.00

35.33

27.4%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 نوفمبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4005.SE

رمز تداول

73.25

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

34.60

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

46.3%-

التغير من أول العام

224

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

1,585

الرسملة السوقية (مليون ريال)

423

الرسملة السوقية (مليون دولار)

44.85

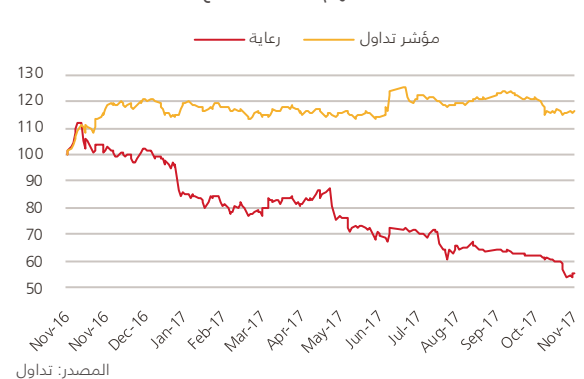
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

35.12%

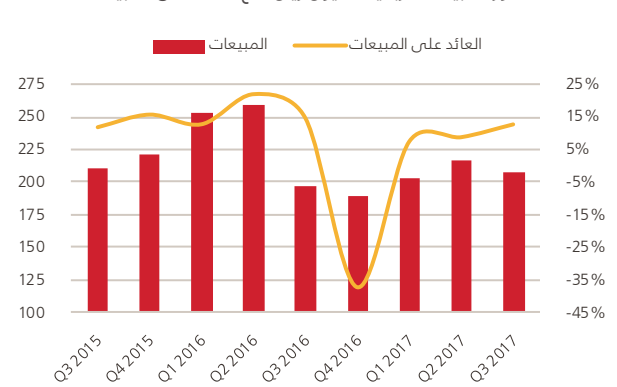
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
870.3	900.7	878.7	734.0	586.3	إجمالي الإيرادات
615.0	646.9	614.7	507.6	426.6	تكلفة المبيعات
%70.7	%71.8	%70.0	%69.2	%72.8	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
108.6	109.4	76.6	82.4	36.5	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%12.5	%12.1	%8.7	%11.2	%6.2	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
146.7	144.4	187.4	144.0	123.2	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%16.9	%16.0	%21.3	%19.6	%21.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
66.9	65.6	58.7	51.1	31.4	الاستهلاك والإطفاء
79.8	78.7	128.7	92.8	91.8	الربح التشغيلي
%9.2	%8.7	%14.6	%12.6	%15.7	هامش الربح التشغيلي
(2.7)	(4.4)	(1.5)	(0.2)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
12.9	(8.2)	14.4	11.1	8.1	أخرى
90.0	66.1	141.6	103.8	99.6	الربح قبل الزكاة والضريبة
6.9	16.8	10.9	8.3	7.1	الزكاة والضريبة
83.1	49.3	130.7	95.5	92.5	صافي الدخل
%9.5	%5.5	%14.9	%13.0	%15.8	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
100.5	104.0	92.6	151.0	185.8	النقدية وما في حكمها
687.3	574.0	558.4	360.4	217.7	ذمم مدينة
54.7	56.9	72.1	65.1	48.8	المخزون
-	21.5	33.9	56.8	59.9	أخرى
842.5	756.4	757.0	633.3	512.2	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
666.4	606.6	650.5	592.1	292.4	صافي الموجودات الثابتة
7.4	40.8	3.6	32.6	265.7	مشروعات تحت التنفيذ
1.8	1.7	2.2	0.1	0.3	موجودات غير ملموسة
675.5	649.1	656.4	624.8	558.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,518.0	1,405.5	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي الموجودات
44.1	24.1	0.0	50.0	20.5	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
156.6	135.0	175.6	129.2	73.4	ذمم دائنة
-	50.5	42.5	52.3	38.8	مصروفات مستحقة
16.8	16.8	11.5	10.9	8.2	أخرى
217.5	226.5	229.7	242.4	140.9	مطلوبات قصيرة الأجل
223.6	194.7	218.8	118.8	66.6	دين طويل الأجل
82.6	73.1	67.4	58.8	50.9	مطلوبات غير جارية
994.3	911.2	897.4	838.1	812.2	حقوق المساهمين
1,518.0	1,405.5	1,413.4	1,258.1	1,070.5	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
41.0	105.4	51.1	70.5	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
48.8	(35.5)	(19.5)	12.3	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(93.3)	(58.4)	(90.0)	(117.6)	(130.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(3.5)	11.4	(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.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

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: researchteam@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: investmentbanking@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 صريحة أو ضمنية 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37