

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 الربح السابق الذي بلغ 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 الربح 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 للأداء العملي الرئيسيين.
- استمرار سياسة الشركة المتحفظة في تكوين المخصصات.
- إعادة هيكلة وحدة توزيع الأدوية.

حققت الشركة خلال الربع الثالث إجمالي ربح بلغ 47 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض %7، في حين تراجع بنسبة %6.5 عن الربح 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 للنفس 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 الربح 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 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 المصارييف العمومية والإدارية بشكل كبير خلال الربع الثالث بالمقارنة مع الربع الثاني من نفس العام. من جانب آخر، تتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسناً ملحوظاً 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 الدين المشكوك في تحصيلها فضلاً عن تراجع هامش الربحية بشكل ملحوظ مقارنة بالعام السابق، وبناءً عليه نبقي على تقييمنا لسهم رعاية عند 45 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالية

زيادة المراكز

45.00

35.33

%27.4

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 نوفمبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النadir من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

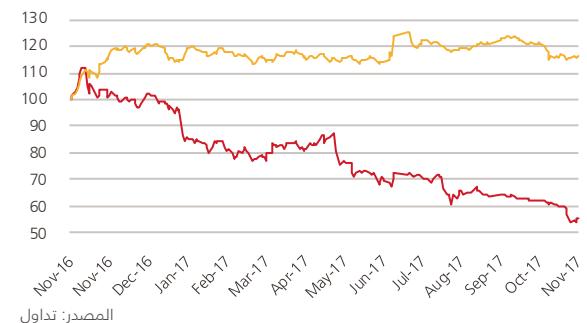
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

Kirby المساهمين (أكثر من 5%)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول رعاية



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات

العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالية

محمد حسان عطيه

محل مالي

MH.Atyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعى

مدير الأبحاث والمشرورة

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	الاستهلاكات 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 والضرائب
6.9	16.8	10.9	8.3	7.1	الزكاة والضرائب
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: متوقعة، E: تقديرية، F: متعلقة.

* 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 ثلاثة طبقات. وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. عملاً 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 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 بباحث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
هاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

researchteam@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.

كما نلتفتانته بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتخذ 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37