



الشركة الوطنية للرعاية الطبية

الربع الرابع 2017

كشفت الشركة الوطنية للرعاية الصحية "رعاية" عن نتائجها المالية الأولية للربع الرابع والعام 2017، محققة في الربع الرابع صافي ربح قدره 30.7 مليون ريال مقابل خسارة 70.9 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016، وبالمقارنة مع الربع السابق من العام ارتفع صافي الربح من 27 مليون ريال بزيادة بلغت 13.6%. وبذلك فاز صافي الربح السنوي للشركة بـ 92.7 مليون ريال ليبلغ 84.4% في عام 2017 مقابل 50.3 مليون ريال للعام السابق، وأدى ذلك لتحسين هامش صافي الربح بشكل كبير ليصل إلى 10.9% مقارنة بـ 5.5% لعام 2016.

بالمقابل نمت إيرادات الشركة للربع الرابع بـ 18.8% لتبلغ 226 مليون ريال مقابل 190 مليون ريال، فيما زادت بنسبة 8.3% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 208 مليون ريال. وبناءً على ذلك انخفضت الإيرادات السنوية لعام 2017 بنسبة 5.3% مسجلة 853 مليون ريال مقارنة بـ 901 مليون ريال خلال العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباحها السنوية إلى انخفاض تكلفة الإيرادات والمصاريف العمومية والإدارية، على الرغم من استمرار سياسة الشركة المحتفظة في تكوين المخصصات وإعادة هيكلة وحدة توزيع الأدوية خلال عام 2017، فيما جاءت أرباح الربع الرابع بدعم من نمو الإيرادات مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بجانب الأسباب السابقة.

حققت الشركة خلال الربع الرابع إجمالي ربح بلغ 54.9 مليون ريال مقابل 4.9 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، في حين ارتفع إجمالي الربح بنسبة 16.9% مقارنة بالربع السابق. وعلى الصعيد السنوي، بلغ إجمالي الربح السنوي 193 مليون ريال مقارنة بـ 207 مليون ريال لعام 2016 بانخفاض بلغ 6.6%， ولينكمش هامش إجمالي الربح إلى 22.7% مقارنة بنحو 23.0% للعام السابق.

سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 34.5 مليون ريال للربع الرابع مقابل خسارة بمبلغ 59.9 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، فيما زاد بـ 16.1% عن الربع السابق. وبذلك ارتفع الربح التشغيلي لعام 2017 بنسبة 45.1% ليصل إلى 103.7 مليون ريال مقابل 71.5 مليون ريال للعام السابق، وعليه تحسن هامش الربح التشغيلي السنوي إلى 12.2% مقارنة بـ 7.9% لعام 2016.

من جانب آخر، أعلنت "رعاية" بنهاية شهر يناير من عام 2018 عن تحصيلها مبلغ 210 مليون ريال من أحد كبار عملائها، كما تمنت الشركة من تحصيل مبالغ متفرقة بقيمة 72.7 مليون ريال لتنخفض ذمم المدينة التجارية بنحو 47.4% عن نهاية عام 2017.

توافقت نتائج الربع الرابع من عام 2017 مع توقعاتنا البالغة 29 مليون ريال، كما كانت قريبة من متوسط توقعات المحللين البالغة 27 مليون ريال. بالمقابل شهد الربع الأخير تحسن ملحوظ خلال الشركة من حيث التحكم بنتائجها بشكل جيد. نتوقع 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 خفض ذمم المدينة بشكل كبير مع مطلع عام 2018 وتحسين هامش الربحية خلال الربع الأخير من العام، وبناءً عليه نرفع تقييمينا لسهم شركة رعاية من 45 ريال إلى 53 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017E	2016A	2015A
قيمة المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاكة	10.18	14.65	16.13	12.43
قيمة المنشأة /الإيرادات	2.09	2.73	2.58	2.65
مضاعف الربحية	19.00	24.23	45.55	17.18
عائد الأرباح	%3.0	%3.0	%0.0	%1.5
مضاعف القيمة الدفترية	2.15	2.26	2.46	2.50
مضاعف الإيرادات	2.38	2.63	2.49	2.56
نسبة رأس المال العامل	4.13	3.66	3.34	3.30
نمو الإيرادات	%10.4	%5.3-	%2.5	%19.7
ربحية السهم (ريال)	2.64	2.07	1.10	2.91

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

53.00

50.08

%5.8

4005.SE

57.00

31.70

%15.8

251

2,246

599

44.85

%35.12

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 31 يناير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع

رموز تداول رعاية مؤشر تداول



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطية

محل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعى

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
942.1	853.0	900.7	878.7	734.0	إجمالي الإيرادات
648.3	592.9	646.9	614.7	507.6	تكلفة المبيعات
%68.8	%69.5	%71.8	%70.0	%69.2	نسبة تكلفة المبيعات للإيرادات
100.6	101.2	109.4	76.6	82.4	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%10.7	%11.9	%12.1	%8.7	%11.2	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للإيرادات
12.7	11.5	-	-	-	إيرادات أخرى
206.0	170.5	144.4	187.4	144.0	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%21.9	%20.0	%16.0	%21.3	%19.6	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
74.4	66.8	65.6	58.7	51.1	الاستهلاكات والإطفاء
131.6	103.7	78.7	128.7	92.8	الربح التشغيلي
%14.0	%12.2	%8.7	%14.6	%12.6	هامش الربح التشغيلي
(2.6)	(2.4)	(4.4)	(1.5)	(0.2)	صافي مصروفات التمويل
-	-	(8.2)	14.4	11.1	أخرى
129.1	101.3	66.1	141.6	103.8	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.9	8.5	16.8	10.9	8.3	الزكاة والضريبة
118.2	92.71	49.3	130.7	95.5	صافي الدخل
%12.5	%10.9	%5.5	%14.9	%13.0	العائد على المبيعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
449.0	132.7	104.0	92.6	151.0	النقدية وما في حكمها
345.2	596.6	574.0	558.4	360.4	ذمم مدينة
66.3	56.3	56.9	72.1	65.1	المخزون
0.0	0.0	21.5	33.9	56.8	أخرى
860.6	785.5	756.4	757.0	633.3	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

620.5	666.0	606.6	650.5	592.1	صافي الموجودات الثابتة
9.2	7.4	40.8	3.6	32.6	مشروعات تحت التنفيذ
1.9	1.8	1.7	2.2	0.1	موجودات غير ملموسة
631.6	675.1	649.1	656.4	624.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,492.2	1,460.6	1,405.5	1,413.4	1,258.1	إجمالي الموجودات

23.5	44.1	24.1	0.0	50.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
167.8	153.5	135.0	175.6	129.2	ذمم دائنة
0.0	0.0	50.5	42.5	52.3	مصروفات مستحقة
16.8	16.8	16.8	11.5	10.9	أخرى
208.1	214.4	226.5	229.7	242.4	مطلوبات قصيرة الأجل

147.1	170.6	194.7	218.8	118.8	دين طويل الأجل
93.1	82.6	73.1	67.4	58.8	مطلوبات غير جارية
1,043.9	993.0	911.2	897.4	838.1	حقوق المساهمين
1,492.2	1,460.6	1,405.5	1,413.4	1,258.1	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
458.6	136.4	105.4	51.1	70.5	التدفقات النقدية التشغيلية
(111.4)	(4.1)	(35.5)	(19.5)	12.3	التدفقات النقدية التمويلية
(30.9)	(92.8)	(58.4)	(90.0)	(117.6)	التدفقات النقدية الاستثمارية
316.3	39.5	11.4	(58.4)	(34.8)	التغير في النقدية

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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: متعلقة، E: متوقعة، F: متقدمة.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية لقوائم المالية لعام 2017 - 2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد 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 بأبحاث البلد المالية.

البلد 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

إدارة الحفظ

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

المصرفية الاستثمارية

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

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 البلد المالية.

كما نلفت 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. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.