



صافي ربح متوافق مع توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات؛ نستمر في التوصية "شراء"

صافي ربح متوافق مع توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات (من بلومبرغ)

حققت الشركة الوطنية للرعاية الطبية - رعاية، صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٥ بقيمة ٢٥ مليون ر.س. (أعلى من الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٢٢٪ وأقل من الربع السابق بنسبة ٤٠٪ - غير قابل للمقارنة بسبب الموسمية) لتكون متوافقة مع توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات بنسبة ٩٪. كان الأداء التشغيلي متوافقا مع توقعاتنا بشكل عام، حيث جاء الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة بقيمة ٢٧ مليون ر.س. (أعلى من الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٤٧٪ وأقل من الربع السابق بنسبة ٣٠٪). في هذه المرحلة، حيث أن النتائج الأولية لا تتضمن تفاصيل الأداء، نحن نعتقد أن الارتفاع الكبير عن الربع المماثل من العام الماضي قد يكون جزئيا نتيجة للتوسع في المستشفى الوطني في الرياض (عادة ما تستغرق المستشفيات ١٨ شهرا للوصول إلى مستوى التشغيل الطبيعي)، ومع استمرار ارتفاع معدلات التشغيل تصبح الإيرادات والتكاليف أكثر وضوحا.

نتوقع ارتفاع صافي الربح لكامل العام ٢٠١٥؛ نستمر في التوصية "شراء"

نحن نرى فرص النمو لشركة رعاية جاذبة على المدى المتوسط في ظل بيئة تتسم بقوة الطلب، حيث ارتفع سهم الشركة منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ٦٪ ليتفوق على أداء دله الصحية (تراجع بنسبة ١٣٪) وعلى المواصاة (ارتفاع بنسبة ١٪)، كما يتم تداول السهم بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٢٠.٨ مرة (المواصاة ٢١.٨ مرة، دله الصحية ٣٦.٨ مرة) وهو ما نعتبره تقييم غير مكتمل في ظل نمو الأرباح المتوقع للعام القادم بحدود ١٧٪. أيضا، بينما ننتظر صدور القوائم المالية الكاملة لتحديث توقعاتنا، كان صافي ربح الشركة خلال فترة التسع شهور الأولى من العام الحالي يقارب ٨٥٪ من توقعاتنا لصافي الربح لكامل العام الحالي، مما يعني أن الأرباح السنوية قد تحمل مفاجأة إيجابية. لاحقا لإعلان النتائج الأولية للربع الثالث ٢٠١٥، نستمر في التوصية "شراء" للسهم.

مفتاح النمو في زيادة تشغيل المستشفى الوطني

يوجد لدى شركة رعاية إثنان من الأصول الأساسية، مستشفى رعاية الرياض المستشفى الوطني في الرياض بسعة إجمالية ٦٢٠ سرير. بينما مستشفى رعاية الرياض قد وصل إلى مرحلة النضوج (٣٢٠ سرير)، يكون مفتاح النمو لشركة رعاية في التوسع التي تمت للمستشفى الوطني في الرياض (٢٠٠ سرير إضافية، ٥٠٪ من السعة الإجمالية) والذي يتوقع أن تستغرق مرحلة نضوج التشغيل خلال العامين الحالي والقادم. نحن نرى أنه يتعين على المستثمرين متابعة أداء المستشفى الوطني في الرياض والذي يمثل معظم النمو المتوقع في الأرباح خلال فترة التوقعات من ٢٠١٤ إلى ٢٠١٦.

مليون ر.س.	الربع الثالث ٢٠١٥ (المحقق)	الربع الثالث ٢٠١٥ (التوقع)	التغير %	متوسط التوقعات**	التغير %	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير %	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير % عن العام السابق	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
الإيرادات	٢١٧	٢١٧	٠٪	٢١٣	٤٪	٢٢٨	٥٪	١٧٧	١٧٪	٨٤٢	٢٠٨
اجمالي الربح	٥١	٥٠	٢٪	٤٠	٢٦٪	٦٥	٢٢٪	٤٠	٢٦٪	٢١٣	٢٢٢
EBIT	٢٧	٢٦	٢٪	٢٦	٤٪	٣٩	٣٠٪	١٨	٤٧٪	١١٣	١٢٩
صافي الربح	٢٥	٢٦	١٪	٢٨	٩٪	٤٢	٤٠٪	٢١	٢٣٪	١١٢	١٢٨

المصدر: الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال. * توقعات السعودية الفرنسي كابيتال ** متوسط التوقعات من بلومبرغ. *** قدر حسب البيانات المتاحة، غ/م، غير متاح، غ/د غير ذي معنى

ملخص التوصية	التوصية
التوصية	"شراء"
السعر المستهدف (ر.س.)	٧١
التغير	٢٠٪

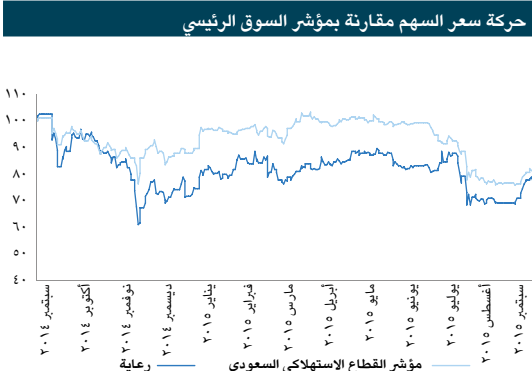
بيانات السهم	القيمة	الوحدة
سعر الإغلاق	٥٩,٣	ر.س.
الرسلة السوقية	٢,٦٦٠	مليون ر.س.
عدد الأسهم القائمة	٤٥	مليون
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٧٣,٥	ر.س.
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٤٦,٢	ر.س.
التغير في السعر منذ بداية العام	٦٪	%
متوسط القيمة المتداولة اليومية لمدة ٦ أشهر	٢٤,٥	مليون
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥	٢,٥٠	ر.س.
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	CARE AB	4005.SE

بنية المساهمة (%)	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	الجمهور
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	٣٥	
الجمهور		٦٥

المصدر: تداول

أهم المكورات المتوقعة	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٨	٢٠,٨
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١٦,٤	١٤,٤
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (%)	٣,٠٪	٣,٠٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودية الفرنسي كابيتال، غ/د غير ذي معنى



المصدر: تداول

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٣٦٨١١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٣٦٨٥٦



قسم الأبحاث والمشورة

إطار العمل بالتوصيات

شراء

يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ

يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع

يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار مواثمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملامتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض