

شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية

أبريل 2017

قطاع الرعاية الصحية

أرباح العالمية
Arbah Capital

تشهد إيرادات الربع الأول دعماً على خلفية افتتاح مستشفى حائل والزيادة في أعداد المرضى بشكل عام.

■ نتوقع أن تتحقق إيرادات الشركة معدلات نمو مناسبة خلال الربع الأول على خلفية افتتاح مستشفى حائل الجديد والزيادة في أعداد المرضى بشكل عام، وقد بلغت تقديراتنا للإيرادات للربع الأول 2017 نحو 446.8 مليون ريال، والتي تعكس معدلات النمو الموقعة 10.3% على أساس ربع سنوي و 6.0% على أساس سنوي. ونتوقع أن يبلغ صافي الربح 108.1 مليون ريال خلال الربع الأول 2017، وذلك لتبلغ معدلات نمو صافي الربح 23.4% على أساس ربع سنوي و 24.2% على أساس سنوي. ليبلغ هامش صافي الربح للربع الأول نحو 24.2%.

■ إن تراكم الذمم المدينة يعد أمر بالغ الأهمية للشركة، والجدير بالذكر أن الشركة سجلت أعلى مستوى للذمم المدينة في الربع الثالث من عام 2016 لتبلغ 1.4 مليار ريال، ومع ذلك فقد انخفضت لحوالي 1.1 مليار ريال بنتهاية عام 2016، ونتوقع أن تستمر الذمم المدينة بالانخفاض في المستقبل القريب.

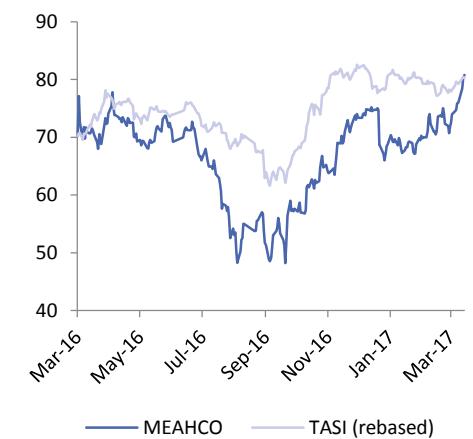
■ على الرغم من الزيادة في حركة المرضى فإن إجمالي الربح لعام 2016 انخفض بنحو 2.2%， وذلك يرجع في الأساس لغير في نوعية العملاء، وزيادة مرتبات مقدمي خدمة الرعاية الطبية، وهذه الزيادة تتراوح زيادة الطاقم الطبي والطاقة الاستيعابية من الأسرة المضافة. ونتوقع أن يتحسن إجمالي هامش الربح في الربع الأول ليصل إلى 52.1%.

■ وقد قامت الشركة بافتتاح مستشفى حائل خلال الربع الأول بطاقة استيعابية 150 سرير، و 100 عيادة خارجية. وتمتلك الشركة 32.3% من المستشفى الجديد، كما قامت الشركة بتوقيع عقد مع الشركة السعودية للكهرباء لتقديم الرعاية الصحية، كما أن الشركة لديها خطط توسيعية في كل من الإمارات ومصر وباكستان.

■ وقد قمنا بمراجعة القيمة العادلة للشركة عند 81.5 ريال للسهم والتوصية بالحيد تجاه الشركة ونعتقد أن معدل الإشغال المقدر عند 67.0% والخطط التوسيعية المستقبلية سوف تدعم زيادة حركة المرضى وتدعم أرباح الشركة في المستقبل.

جميع الأرقام بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك

ملخص التوصيات	
التصنيف	البيان
حياد	81.5
	القيمة العادلة
	80.4
	آخر سعر إغلاق (%)
	3.0
	عائد التوزيعات (%)
	4.4
	احتياطية الصعود (%)
المؤشرات المالية الأساسية	
	84.0
	أعلى سعر لـ 52 أسبوع
	47.0
	أدنى سعر لـ 52 أسبوع
	7,395.4
	القيمة السوقية (مليون ريال)
	92.0
	الأهم المصدرة (بالمليون سهم)
	0.3
	الأسهم الحرة (%)
	9.7
	التغير من بداية العام (%)
	1.1
	معامل بيتنا للسهم
التقييم	
	17.8
	مكرر الربحية (المتوقع 2017)
	4.1
	مكرر القيمة الدفترية (المتوقع 2017)
	4.1
	قيمة المنتشرة للمبيعات (المتوقع 2017)
أداء السهم	



أسعار إغلاق 12/4/2017

المصدر: بلومبرج

البيان	القيمة العادلة	الربح الإجمالي	هامش الربح الإجمالي	صافي الربح	هامش صافي الربح	ربحية السهم بالريال
الإيرادات	81.5	216.5	216.5	105.2	49.4%	81.5
الربح الإجمالي	80.4	216.5	216.5	105.2	49.4%	80.4
هامش الربح الإجمالي	3.0	51.4%	51.4%	49.4%	23.4%	3.0
صافي الربح	4.4	25.0%	25.0%	21.6%	21.6%	4.4
هامش صافي الربح	1.1	25.0%	25.0%	21.6%	21.6%	1.1
ربحية السهم بالريال	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1

قسم الأبحاث
research@arbahcapital.com: البريد الإلكتروني:
+966-3831-6483 ت:

قسم إدارة الأصول
am@arbahcapital.com: البريد الإلكتروني:
+966-3831-6455 ت:

قسم الوساطة
a.alsyari@arbahcapital.com: البريد الإلكتروني:
+966-3831-6490 ت:

خدمة العملاء : customercare@arbahcapital.com

أرباح المالية
طريق الخليج ، برج سامك ، الطابق الثامن ، صندوق بريد 8807 ، الدمام 31492 ، المملكة العربية السعودية.
الرقم المجاني: 800-433-7777 ت:
+966-13-831-6444 +
ف: +966-13-809-4906 الموضع:
www.arbahcapital.com

العائد المتوقع / إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15%

القيمة العادلة بين +15% و -14%

القيمة العادلة أقل من 15%

التوصية

زيادة المراكز

حياد

تحفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة. بلغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة ، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أي أدوات مالية ، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتواه أساساً لأي عقد أو اتفاق. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو نوبيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أي نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتمد أن يامكانها الاعتماد على مصداقتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم ، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانة فيما يتعلق بعدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتواه ، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتتمالها فيه أو في أي أدوات مالية أخرى تم إنشاؤها من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح ، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التتحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتقييمها وتحليلها وتقديم فوائد وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه.

إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تتلخص رأي أرباح وهي خاصة للتغير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية. قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصادر الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تقدم بعرض تقديم خدمات للمصدر ، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح ، ضمن حدود القانون ، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلّم هذا العرض التوضيحي الإمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحدّدات المذكورة أعلاه. يقتبُل هذا العرض التوضيحي قبل المستلم الالتزام بمحفوظات أخلاقيه المسؤولة هذه.

ما لم يشر بخلاف ذلك ، لا يصح اطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية .البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبرغ ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى ، ما لم تتم الإشارة لخلاف ذلك .لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تنسجم بالدقّة في كافة الأوراق . حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تهدّيات صراحة كانت أم ضمناً ، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة .لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خيار أو مشورة لاتخاذ أي إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بفرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء ، إن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتحقق منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق . أن الاستثمار في الأجهزة المالية الأخرى يتطلب على مخاطرة مرتفعة .وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلّياً أو جزئياً؛ يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره ، أو قد يخسر جميع استثماراته. تتصفح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملائمة الاستثمار بالنسبة إليه ، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.