

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

نتوقع أن تحقق إيرادات الشركة معدلات نمو مناسبة خلال الربع الأول على خلفية افتتاح مستشفى حائل الجديدة والزيادة في أعداد المرضى بشكل عام، وقد بلغت تقديراتنا للإيرادات للربع الأول 2017 نحو 446.8 مليون ريال، والتي تعكس معدلات النمو الموقع 10.3% على أساس ربع سنوي و6.0% 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 و24.2% على أساس سنوي. ليبلغ هامش صافي الربح للربع الأول 2017 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 لنحو 1.1 مليار ريال بنهاية 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 لتغير في نوعية العملاء، وزيادة مرتبات مقدمي خدمة الرعاية الطبية، وهذه الزيادة نتاج 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، و100 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 توسعية في كل من الإمارات ومصر وباكستان.

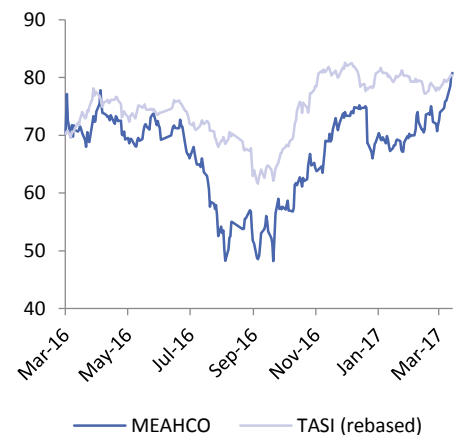
وقد قمنا بمراجعة القيمة العادلة للشركة عند 81.5 ريال للسهم والتوصية بالحياد تجاه الشركة ونعتقد أن معدل الإشغال المقدر عند 67.0% والخطط التوسعية المستقبلية سوف تدعم زيادة حركة المرضى وتدعم أرباح الشركة في المستقبل.

جميع الأرقام بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك

التغير السنوي	التغير الربعي	Q1 2017	Q4 2016	Q1 2016	
6.0%	10.3%	446.8	405.0	421.5	الإيرادات
7.4%	16.4%	232.6	199.9	216.5	الربح الإجمالي
0.7%	2.7%	52.1%	49.4%	51.4%	هامش الربح الإجمالي
2.8%	23.4%	108.1	87.6	105.2	صافي الربح
(0.8)%	2.6%	24.2%	21.6%	25.0%	هامش صافي الربح
9.1%	20.0%	1.2	1.0	1.1	ربحية السهم بالريال

ملخص التوصيات

حياد	التوصية
81.5	القيمة العادلة
80.4	آخر سعر إغلاق
3.0	عائد التوزيعات (%)
4.4	احتمالية الصعود (%)
المؤشرات المالية الأساسية	
84.0	أعلى سعر ل 52 أسبوع
47.0	أدنى سعر ل 52 أسبوع
7,395.4	القيمة السوقية (مليون ريال)
92.0	الأسهم المصدرة (بالمليون سهم)
0.3	الأسهم الحرة (%)
9.7	التغير منذ بداية العام (%)
1.1	معامل بيتا للسهم
التقييم	
17.8	مكرر الربحية (المتوقع 2017)
4.1	مكرر القيمة الدفترية (المتوقع 2017)
4.1	قيمة المنشأة للمبيعات (المتوقع 2017)
أداء السهم	



أسعار إغلاق 12/4/2017

المصدر: بلومبرج

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

الموقع: www.arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com

ت: +966-3831-6483

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com

ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com

ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: customer@arbahcapital.com

منهجية التقييم

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

تخفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديره الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة. بلوغ القيمة العادلة للسهم مفيد بتحقيق الفرضيات والتقدير 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 أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية 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 تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقوم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات 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 محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير 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 مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. يقبل هذا العرض التوضيحي بقبول المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا. ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً 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 بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم يتم الإشارة بخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنية، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية قانونية 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 إجراء/إجراءات في المستقبل. أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتحقق منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق. أن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وأن يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملاباة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.