

August, 2017

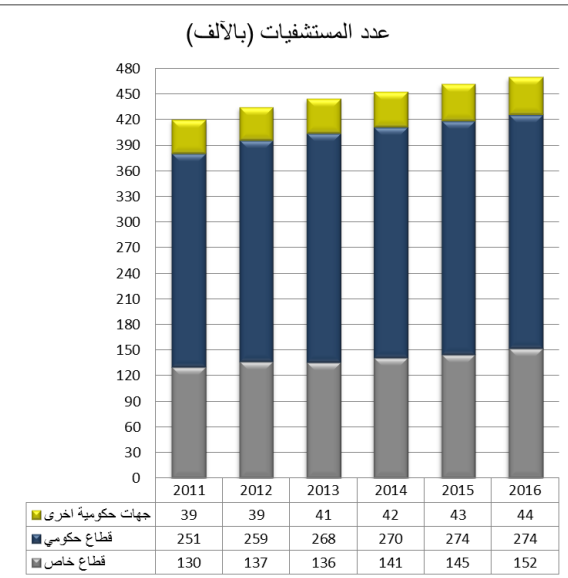
قطاع الرعاية الصحية
بالمملكة العربية
السعودية

الاستثمار كابيتال
Alistithmar Capital



Aug21st 2017

صدرت مؤخراً موافقة خادم الحرمين الشريفين الملك سلمان بن عبدالعزيز على تحول وزارة الصحة في أداؤها إلى نظام الشركات ضمن خطة لخصخصة القطاع، بحيث يتم فصل المستشفيات والمراكز الصحية عن الوزارة وتحويلها إلى شركات حكومية تتنافس على أسس الجودة والكفاءة والإنتاجية وتتفرغ الوزارة إلى دورها الرئيسي الإشرافي والتنظيمي، حيث سيتم إنشاء "برنامج الضمان الصحي وشراء الخدمات الصحية" التابع لوزارة الصحة الهادف إلى صياغة وتنفيذ آلية جديدة لتمويل الشركات عن طريق شراء الخدمات الصحية وفقاً لأساليب الشراء الاستراتيجي التي تضمن توفير الحوافز اللازمة لتقديم خدمة عالية الجودة بدون تحميل المواطن أي تكاليف إضافية. ويهدف هذا التحول لتطبيق أساليب القطاع الخاص في الكفاءة ورفع الإنتاجية وتقليل الهدر وسرعة اتخاذ القرار والبعد عن المركزية وبالتالي تحسين جودة الخدمات وتوفير الخدمات في الوقت والمكان المناسبين. تجدر الإشارة إلى أن عملية التحول في القطاع الصحي سيتم تدريجياً على عدة سنوات نظراً لما يتطلبه من تغيرات في كثير من السياسات والإجراءات والأنظمة.

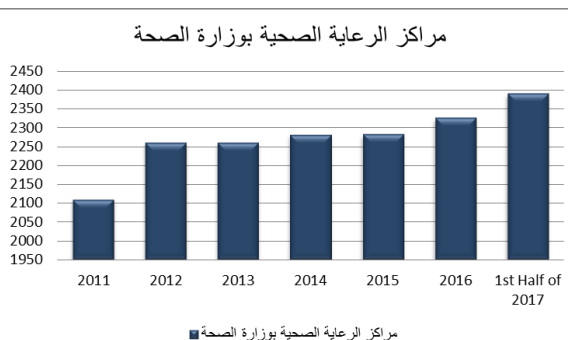
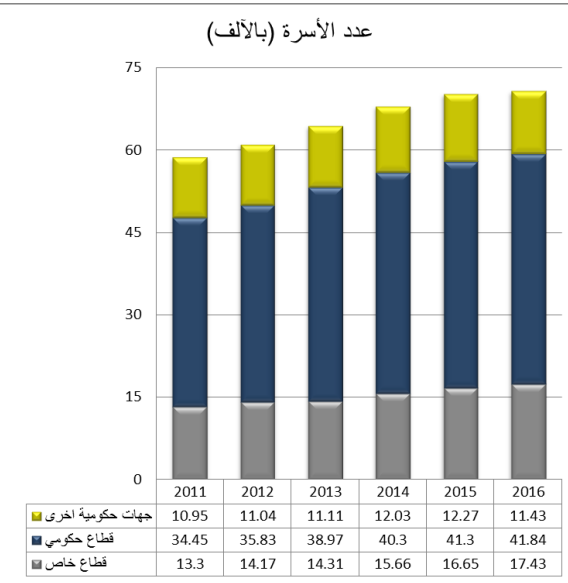


يأتي هذا التحول ضمن مساهمة وزارة الصحة في رؤية المملكة 2030 وبرنامج التحول الوطني 2020 والتوسع في خصخصة الخدمات الحكومية، من خلال رفع مساهمة القطاع الخاص في الإنفاق على الرعاية الصحية من 25% إلى 35%، حيث استفادة المملكة من تجارب هذا النهج المتخذ من منظمة الصحة العالمية في دول مثل فنلندا والنرويج والسويد وكندا وأستراليا ونيوزلندا وبريطانيا وغيرها، ومن المتوقع أن تبدأ وزارة الصحة بمشروع تنفيذ الخصخصة على عدة مراحل تقوم خلالها بالتوقيع مع شركات محلية وعالمية في مراحل التشغيل والتخصيص، مما سيسهم في توسيع مجالات فرص العمل للقطاع الخاص، حيث بلغ عدد عدد المستشفيات الحكومية التابعة لوزارة الصحة 274 مستشفى مختلف في مناطق المملكة إضافة إلى 44 مستشفى تابعاً لجهات حكومية و 152 مستشفى تابعاً للقطاع الخاص كما في نهاية عام 2016. وتأتي هذه الخطوة لتحسين الأداء في قطاع الرعاية الصحية وتخفيض الفساد مما سيخفف حملاً كبيراً عن الإدارة في وزارة الصحة.

تسعى وزارة الصحة إلى إطلاق عدة مبادرات صحية فيما يخص برنامج التحول الوطني 2020، ورؤية المملكة 2030، فقد دعت الحاجة لاستحداث نظام صحي يستوعب الاحتياجات الصحية للمملكة الحالية والمستقبلية، فهناك حاجة إلى نظام جديد مبني على أسس غير تقليدية في طريقة تمويله وإدارته وتقييمه وتطويره، لذلك فمن أهم مكونات التحول الصحي هو ما وافق عليه خادم الحرمين الشريفين مؤخراً بخصخصة هذا النظام، وإعادة صياغة طريقة تمويله لتكون مستقلة ومرنة بحيث لا تعتمد على نظام الميزانيات بل على معايير الدفع مقابل الخدمة، سعياً إلى رفع فاعلية ما يبذل بها من مال وجهد، حيث كانت تمثل ميزانية الصحة والتنمية الاجتماعية رابع أكبر بنود ميزانية المملكة وتستحوذ على ما بين 8% - 12% خلال الخمس سنوات السابقة، فبناء هذا النظام لا بد أن يكون حسب المعطيات الحالية، مستشرفاً المعطيات المستقبلية للوصول إلى كيان صحي يلبي كافة الاحتياجات على مر الأعوام دون الاستمرار باستنزاف موارد الدولة.

ومن أهم ما سينتج عن هذا النظام الجديد هو تفعيل أكبر لمراكز الرعاية الصحية الأولية حيث وهي مكون مهم جداً في النظام الصحي حيث تم افتتاح أكثر من 80 مركز رعاية صحية أولية في مختلف أنحاء المملكة خلال عام 2017 ليصبح مجموع المراكز أكثر من 2,390 مركزاً صحياً لخدمات الرعاية الأولية. في المقابل تجدر الإشارة إلى أنه سينتج عن تطبيق خصخصة القطاع الصحي ثلاث مكتسبات رئيسية أولها: عدم انشغال وزارة الصحة بالإشراف على مستشفياتها الذي يصرفها عن الاهتمام بوضع السياسات والأنظمة والتخطيط والمراجعة ومراقبة الجودة والصحة الوقائية ويضعف فاعلية الخدمة الصحية، إضافة إلى إعادة هيكلة المستشفيات والتي قد ينتج عنها دمج أو فصل بعض المستشفيات في شبكة النظام الصحي مما يوسع نطاق حصول المرضى على الرعاية الصحية ويعالج مشكلات النقص والتكدس والسلبات الأخرى، وكما أنه سيؤدي إلى زيادة فعالية الرقابة وتطوير النظم والإجراءات الإدارية والمالية.

من جهة أخرى تسعى المملكة إلى زيادة الطاقة الاستيعابية للحجاج لتصل إلى 30 مليون حاج ومعتمر سنوياً بحلول عام 2030 مما يتطلب المزيد من الرعاية الصحية، أظهرت تقارير وزارة الصحة والهيئة العامة للإحصاء إلى زيادة عدد السكان بوتيرة أعلى من المتوسط العالمي ليصل عدد سكان المملكة إلى 31.7 مليون نسمة ومن المتوقع أن يصل إلى أكثر من



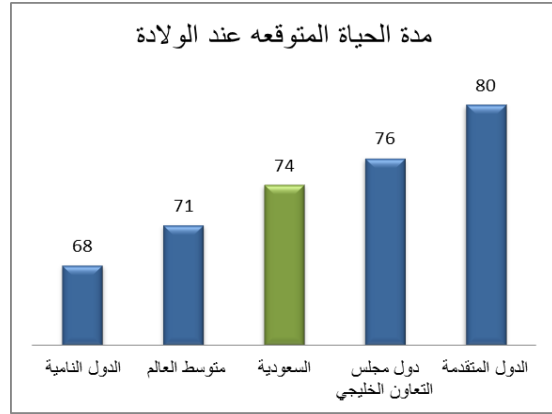
Aug21st 2017

34 مليون بحلول عام 2020 ، كما ارتفاع متوسط مدة الحياة المتوقعه عند الولادة للمواطن السعودي الى 74 عام وهو ما يفوق المتوسط العالمي 71 عام ومن المتوقع أن يصل الى 80 عام بحلول عام 2030 وفقا لرؤية المملكة 2030 ويتمحور أكثر من 60% في الفئة العمرية بين 15 الى 49 سنة. وفي حال استمرار أسعار النفط في الانخفاض ستجد الدولة صعوبة الاستمرار بالانفاق على الرعاية الصحية بنفس الوتيرة السابقة. وهذا ما شجع الدولة الى المضي قدما واتخاذ خطوات جريئة للرفع من كفاءة هذا القطاع وتخفيف العبئ على الدولة وتوفير أفضل خدمات رعاية صحية للمواطنين والمقيمين.

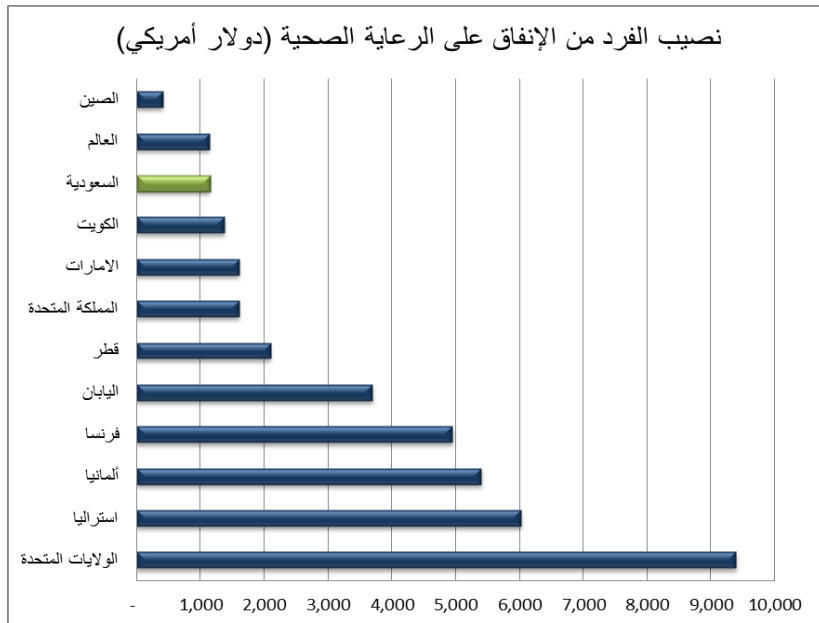
بلغ نصيب الفرد من الانفاق على الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية 1,147.4 دولار أمريكي وهو ما يزيد قليلا عن المتوسط العالمي والذي بلغ 1,144.1 دولار أمريكي وقد ازداد بمتوسط معدل سنوي 12.4% خلال الخمس سنوات السابقة مقارنة بمعدل نمو سنوي بلغ 3.01% على مستوى العالم خلال نفس الفترة. مما يخلق فرص نمو كبيرة في هذا القطاع حيث

ما زال عدد الأسر لكل 1000 مواطن سعودي 2.26 سرير وهو أقل بكثير مما هو عليه الحال في متوسط منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية 3.25 سرير لكل مواطن في اي دولة، وهذا يدل على أن قطاع الرعاية الصحية في المملكة ما زال يستوعب أكثر من 30 ألف سرير اضافي للوصول الى المتوسط العالمي، وذلك بالرغم من التزايد المتطرد لعدد المستشفيات في المملكة حيث نمت عدد مستشفيات القطاع الخاص بنسبة 16.9% في الخمس سنوات الأخيرة اضافة الى نمو عدد المستشفيات الحكومية بنسبة 9.7% خلال الفترة نفسها، وهو ما أضاف أكثر من 12 ألف سرير في المملكة ساهم القطاع الخاص بها بما يعادل 35%.

اضافة الى ما سبق أظهر مسح المعلومات الصحية السنوي لوزارة الصحة ارتفاعات مضطردة وبنسب متفاوتة في الأمراض المزمنة كالسكري وارتفاع ضغط الدم والسمنة المفرطة، كما وتجدر الإشارة الى أن أكثر من خمس سكان المملكة من الذكور مدخنين وأكثر من ربع الذكور يتعاطون النيشة والنسبة لدى النساء في ارتفاع، في المقابل ارتفع معدل المواليد لكل 1000 نسمة الى 17.23 مولود في حين انخفض معدل الوفيات لكل 1000 نسمة



*المصدر: البنك الدولي، وزارة الصحة والهيئة العامة للإحصاء



*المصدر: منظمة الصحة العالمية، وزارة الصحة والهيئة العامة للإحصاء

الى 2.9 وفاه، مما سيشكل ضغط إضافي على أنظمة الرعاية الصحية بالمملكة في المستقبل في حال لم يتم اتخاذ الاجراءات المناسبة لتحسين مستوى الرعاية الصحية بالمملكة وهو ما يؤمل أن ينتج عنه توجه الحكومة حاليا عن طريق خصخصة القطاع.

في إطار رؤية المملكة 2030 فقد شرعت المملكة نحو تحقيق الاستفادة المثلى من المستشفيات والمراكز الطبية وتشجيع المواطنين على الاستفادة من الرعاية الصحية الأولية كخطوة أولى في خطتهم العلاجية. كما أنه من المخطط أيضا العمل على رفع جودة الخدمات الصحية من خلال شركات حكومية، وستعمل حكومة المملكة من خلال هذه الرؤية على توسيع قاعدة المستفيدين من نظام التأمين الصحي، وتسهيل الحصول على الخدمة بشكل أسرع، وتقليص أوقات الانتظار للوصول إلى الأخصائيين والاستشاريين، ويتمحور نجاح خصخصة القطاع الصحي على عدة محاور من أهمها البدء بتحديث وتطوير إدارة المستشفى الحكومي واعتباره مؤسسة ذات ميزانية مستقلة وإدارة ذاتية تعتمد أسلوب القطاع الخاص في حساب الإيرادات والتكاليف وتفعيل قوي للمراجعة المالية والإدارية لكل مستشفى. كما يجب اجراء التقويم المستمر للمستشفيات الحكومية والخاصة والمقارنة بين الأداء للرفع من المستوى.

هناك فجوة بين العرض والطلب على الخدمات الصحية الأمر الذي يترك مساحة كبيرة للنمو أمام القطاع، حيث شهد القطاع خلال العام الماضي البدء بتنفيذ مشروعات طبية بقيمة 12 مليار ريال في كافة أنحاء المملكة، وطبقا لرؤية المملكة 2030 تتطلع الدولة لأن يصل عدد العاملين السعوديين في القطاع الى 100,000 موظف سعودي والتركيز على زيادة عدد الأطباء حيث أنه يوجد حاليا 25 طبيب يعمل مقابل كل 1,000 مواطن وهو أقل من المتوسط العالمي المتمثل في 34 طبيب لكل 1,000 مواطن.

إن الحاجة لخصخصة الرعاية الصحية في المملكة تظهر بشكل أكبر عند مقارنتها بمقاييس منظمة دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية حيث أن نظام الرعاية الصحي الحكومي لا يزال أقل بكثير. ومن المتوقع تحويل جزء من النفقات الرأسمالية لدى قطاع الرعاية الصحية الى المرافق الخدمية الخاصة

Aug21st 2017

بالإضافة الى تشكيل فرص للاستثمار بالقطاع، بدأت المرحلة الأولى من الخصخصة والتي تشمل مشاركة وزارة الصحة مع القطاع الخاص في إدارة مستشفياتها، تأتي عملية الخصخصة بالتوافق مع مبادرات برنامج التحول الوطني، حيث يقوم القطاع الخاص بالمساهمة بشكل كبير. ومن المتوقع أن يكون التمويل والتأمين الصحي قائم على أساس الفصل بين مشتري الخدمة وبين مقدم الخدمة وذلك لتحسين كفاءة الأداء وفعالية الخدمة الصحية وتسخير إمكانيات القطاع الصحي الخاص لخدمة الهدف الاجتماعي وليس التركيز فقط للتخلص من المشاكل الادارية، حيث يتوقع أن تترك الوزارة تقديم الخدمة لجهات مستقلة اداريا أو وحدات من القطاع الخاص، وتقوم هي أو جهة التأمين بتمويل الخدمة ورقابة الأداء والنتائج، كما يتوقع أن يكون التمويل من خلال التأمين الشامل لتغطية الإنفاق المشترك على خدمات العلاج، والتأمين الشامل لا يعنى التأمين من جهة واحدة، بل يمكن تقديم خدمة التأمين من عدة جهات سواء كانت صناديق حكومية أو شركات ولجميع شرائح المجتمع ، وأن بطاقة التأمين تؤهل حاملها لزيارة طبيب الأسرة المسجل عنده والمستشفى الذي يحيله إليه، وهذا التنظيم الجديد في القطاع سيزيد من كفاءة الإنفاق والترشيد في القطاع واتباع ما هو متبع في الدول المتقدمة مع ضمان توفير أفضل الخدمات والرعاية الصحية لمواطني المملكة، وهو ما سيخلق العديد من الفرص الاستثمارية أمام هذا القطاع خلال السنوات القادمة.

مبادرات برنامج التحول الوطني

أهم مؤشرات الأداء	الأساس	الأهداف في عام 2020	عالميا
مساهمة القطاع الخاص في الإنفاق على الرعاية الصحية	25%	35%	60%
المواطنين السعوديين بسجلات طبية إلكترونية	0%	70%	100%
منشآت طبية مرخصة (تابعة لوزارة الصحة والقطاع الخاص)	40%	70%	100%
الإيرادات القادمة من القطاع الخاص لاستخدامها في موارد الرعاية الصحية الحكومية	0.3	4.0	غير متاح
عدد مراجعات الرعاية الصحية الأساسية إلى إجمالي عدد السكان	2.0	4.0	7.0
الشركات المتوافقة مع المتوسط الأمريكي لبيئة سلامة المرضى	10%	50%	50%
شركات الرعاية الصحية التي أعلنت عن أداء شامل وإجراءات لرفع الجودة	10%	100%	100%

* المصدر: برنامج التحول الوطني

إن قطاع الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية يشهد تغيرات هائلة ومستوى الطلب ينمو بوتيرة أكبر من طاقة البنية التحتية لقطاع الرعاية الصحية. هذا من شأنه أحدث نموا هائلا في قطاع الرعاية الصحية الخاص وتوفير فرص كبيرة للنمو بالنسبة للشركات العاملة في مختلف مجالات القطاع. حيث شهد قطاع الرعاية الصحية في المملكة أيضا نموا كبيرا منذ العام 2006 م، متزامنا مع زيادة الإنفاق الحكومي على قطاع الرعاية الصحية. وقد كانت زيادة النمو السكاني من الدوافع الأساسية لهذه الزيادة في الإنفاق، حيث يعتبر النمو السكاني عاملا رئيسيا في خدمات الرعاية الصحية في أي بلد. وقد توسع عدد سكان المملكة العربية السعودية بمعدل نمو سنوي مركب قدره 2.3% خلال السنوات الخمس الماضية ويتوقع أن يستمر النمو ولكن بوتيرة أقل بقليل في حدود 2% حتى عام 2020، في المقابل ما زال نظام الرعاية الصحية في المملكة العربية السعودية ينمو بوتيرة متسارعة محاولة للحاق بمطالبات السكان الحاليين لتلبية احتياجاتهم الذين يفوق عددهم 31.7 مليون نسمة. من جهة أخرى بدأت وزارة الصحة تعزيز وتطوير سوق التأمين الصحي الخاص في المملكة، فقد ارتفع إجمالي عدد الأفراد المؤمن عليهم من القطاع الخاص في المملكة إلى ما يفوق 12.4 مليون ومن المتوقع ارتفاع هذا الرقم بشكل كبير خلال الفترة القادمة خلال مراحل تطبيق خصخصة القطاع الصحي بالمملكة، مما سيجعل مستويات الأسعار في المستشفيات والمراكز الطبية من معايير الاختيار الثانوية للمرضى نظرا لزيادة التنظيم المتوقع بعد تفرغ الوزارة للإشراف والتنظيم. وفي الواقع، أصبحت سمعة الأطباء ونوعية وتأهيل طاقم التمريض معيارا أكثر أهمية في اختيار المستشفيات. كما أن زيادة التركيز من قبل مقدمي الرعاية الصحية على التقنية ودرجة التخصص يُظهر مدى تركيز المرضى على نوعية مرافق الرعاية الصحية. كما أن وزارة الصحة تعمل على خصخصة مستشفياتها والتأمين على العاملين بالقطاع العام كما حدث على موظفي وزارة التعليم مما سيؤدي بدوره الى نمو الطلب بشكل أكبر على المستشفيات الخاصة والذي بدوره سيقوم بسد أي تباطؤ في الطلب قد ينتج من خروج بعض التابعين والمرافقين للعمالة بالمملكة بعد البدء بتطبيق رسوم العمالة الوافده.

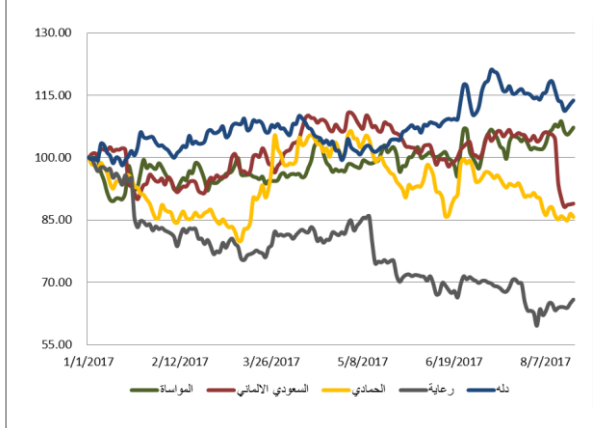
Aug21st 2017

ملخص التصنيف

اسم الشركة	التصنيف	القيمة العادلة للسهم	السعر الحالي	% العائد المتوقع
دله	محايد	111.90	108.40	3.23%
المواساة	محايد	149.10	158.69	-6.43%
السعودي الألماني	تجميع	76.80	65.24	17.72%
رعاية	محايد	47.00	43.32	8.50%
الحمادي	تجميع	40.70	35.56	14.45%

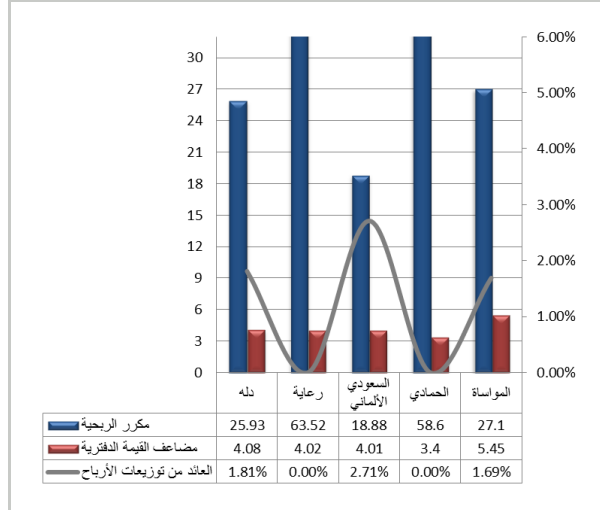
* السعر في 20 أغسطس 2017

اداء أسهم القطاع (على نقطة أساس 100)



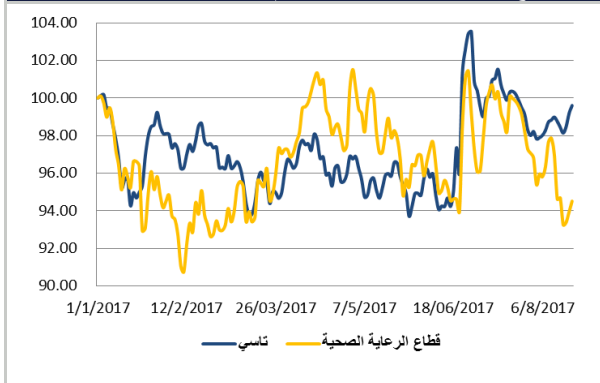
المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: رويترز

اداء قطاع الرعاية الصحية منذ بداية العام



المصدر: تداول

ظل قطاع الرعاية الصحية ، يمثل واحدا من قطاعاتنا المفضلة في السوق السعودي نظرا إلى إمكانات نموه المرتفعة وطبيعته الدفاعية ، حيث تفاعلت أسهم شركات قطاع الرعاية الصحية التي تشملها تغطيتنا بشكل ايجابي وتوقع في معظمها على أداء مؤشر سوق الأسهم الرئيسي فيما عدى سهم رعاية والحمادي ، حيث قامت الشركتان باتخاذ مخصصات وإطفاءات غير مسبقة، كما أثر ايجابيا على القطاع خلال العام تسوية مستحقات للشركات تبلغ قيمتها حوالي 110 مليار ريال من قبل وزارة الصحة السعودية. مما أدى الى انخفاض المستوى المرتفع من الذمم المدينة غير المسددة لبعض شركات هذا القطاع.

من جهة اخرى، ساهم نمو قطاع التأمين بالمملكة بنمو إيرادات الشركات العاملة بالقطاع الصحي، حيث يمثل التأمين الصحي أكثر من 50% من اجمالي قطاع التأمين في المملكة يليه قطاع السيارات بنسبة تقارب ال 30%، الأمر الذي يعكس كبر حجم التأمين الصحي والذي سيلعب دور أكبر بعد تقديم وزارة الصحة برنامج التأمين الموحد للمواطنين، إضافة الى ذلك شهد قطاع التأمين الصحي معدلات نمو مرتفعة من حيث اجمالي أقساط التأمين خلال الخمس سنوات السابقة والذي بلغ متوسط معدل النمو المركب أكثر من 18%، ولكن مع ذلك فإن معدل انتشار التأمين الصحي بالمملكة ما يزال منخفض مقارنة بالدول المتقدمة بالعالم وهو ما يسعى اليه برنامج التحول الوطني الخاص بوزارة الصحة في رفع هذه المعدلات ومواكبة المعدلات العالمية. ونتوقع أن يشهد قطاع التأمين الصحي الاستمرار في النمو بوتيرة أقوى نظرا للفرص القوية أمام القطاع.

يعتبر ايجاد الكفاءات الطبية في المملكة من أكبر التحديات التي ستواجه القطاع الصحي لسد الفجوة بين العرض والطلب حيث تشير البيانات التاريخية لزيادة السعوديين العاملين في القطاع الصحي العام والخاص خلال الخمس سنوات السابقة بمتوسط معدل سنوي مركب قريب من 6%، وهو أبطأ من معدلات النمو في القطاع بشكل عام الأمر الذي سيشكل ضغط على الجهات الطبية لإيجاد الموظفين والكوادر الطبية المميزة.

استحوذ قطاع النوم والأسرة على أغلب إيرادات القطاع بنسبة تفوق ال 50% تليه العيادات الخارجية بنسبة تقارب من ال 30% وأخيرا الصيدلة والإيرادات الطبية الأخرى المرتبطة بالنشاط بنسبة تقارب ال 20%. في حين استقرت هامش اجمالي الربح للقطاع ككل قرب مستوى 43%.

وعلى الرغم من امتلاك القطاع الصحي المقومات الأساسية للنمو القوي خلال الفترة القادمة إلا أنه توجد عدة تحديات وعقبات قد تعرقل أو تبطئ وتيرة النمو المتوقعة مثل انخفاض التمويل المقدم من الجهات الحكومية للمستثمرين في القطاع الصحي ، زيادة معدلات السعرة لقطاع الرعاية الصحية مما سيزيد الطلب على الأطباء السعوديين وقلة المعروض منهم بالمقارنة بعدد الشركات العاملة بالقطاع الصحي الذي بدوره سيرفع التكاليف على الشركات العاملة بالقطاع، وزيادة معدلات الذمم المدينة قد يعيق أو يبطئ معدلات التوسع والنمو في مشاريع جديدة.

وبناء على المتغيرات الذي يشهدها قطاع الرعاية الصحية قمنا بدراسة الأثر المتوقع على القطاع والمستشفيات العاملة به وإعادة تصنيفها، حيث نوصي بشراء أسهم شركات شركة الحمادي للتنمية والاستثمار وشركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني) والحياد بالمحافظة على المراكز في أسهم شركات كل من الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية) نظرا لاستمرار زيادة المخصصات وشركة دله للخدمات الصحية وشركة المواساة للخدمات الطبية نظرا للارتفاعات المتتالية التي شهدتها مؤخرا رغما عن عدم وجود عوامل محركة خاصة بأي من هذه الشركات، وإجمالا ، فإن أسعارنا المستهدفة المعدلة لأسهم هذه الشركات ، كما يلي: دله 111.90 ريال، المواساة 149.10 ريال، رعاية 47.00 ريال ، الحمادي 40.70 ريال والمستشفى السعودي الألماني 76.80 ريال.



Aug21st 2017

شركة دله للخدمات الصحية

كشفت نتائج شركة دله للخدمات الصحية عن نتائج قوية خلال النصف الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 155 مليون ريال مقابل 112.2 مليون ريال بنسبة نمو بلغت 38.1%، أرجعت الشركة النمو الكبير في أرباحها الفصلية مقارنة بالفترة السابقة الى عدة أسباب من أهمها:

- تحسن هوامش الربحية نظرا لتحسن بعض الشروط التعاقدية وتخفيض مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية والتسويقية
- تخفيض بعض المخصصات نتيجة تحصيلات من جهات حكومية بالمقارنة بالعام السابق
- ارتفاع الإيرادات الأخرى نتيجة ارتفاع إيرادات الودائع المالية وتأجير بعض المرافق التابعة لها.
- إعادة هيكلة وتخفيض التكاليف التشغيلية بشركة دله فارما.
- زيادة حجم الإيرادات الناتجة من زيادة إيرادات التنويم والعيادات.

استطاعت شركة دله الاستمرار في تخفيض تكاليف التشغيل الى المبيعات بشكل كبير، وانعكس ذلك بشكل واضح على ربحية الشركة وذلك تم بعد رفع كفاءة التشغيل و تحسين بعض الشروط التعاقدية للشركة. نتوقع استمرار النتائج الإيجابية للشركة خصوصاً مع بداية تشغيل المرحلة الأولى من مشروع مستشفى نمار والذي من المتوقع أن يكون خلال الربع الثالث من العام الحالي. إضافة الى بدء التشغيل لمستشفى الدكتور محمد فقيه والذي تمتلك منه شركة دله 30% والذي يتوقع أن يكون في الربع الرابع لعام 2017، وخلال العام القادم يتوقع ان يتم افتتاح المرحلة الثانية من مشروع مستشفى نمار إضافة الى توسعة مستشفى دله النخيل. هذه التوسعات والمشاريع الجديدة سترفع عدد الأسرة لدى الشركة من 448 سرير الى 1,203 سرير خلال الثلاث سنوات القادمة مما سيلعب دور كبير في زيادة إيرادات الشركة ودعم خطة التوسع الجغرافي والاستفادة من عملية إعادة هيكلة قطاع الأدوية بالشركة. كما تجدر الإشارة الى ان الشركة تقوم بدراسة التوسع في المنطقة الغربية في المملكة ولكن لم يتم ذكر تفاصيل هذه المشاريع وحجمها حتى الآن.

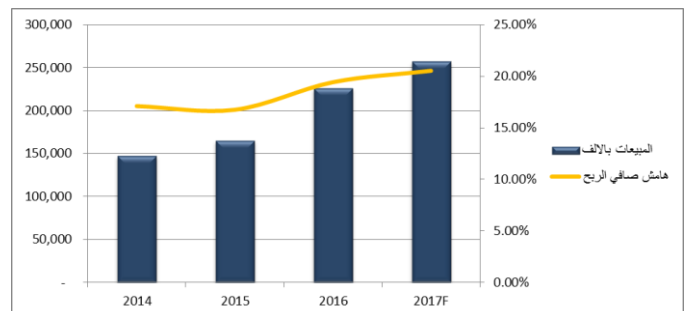
قمنا بالاعتماد في تقييمنا للشركة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة كنموذج رئيسي إضافة الى استخدام مضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح لنحصل على قيمة عادلة للسهم عند 111.90 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	858	985	1,163	1,233
الربح الإجمالي	358	407	537	562
الربح التشغيلي	145	170	232	285
صافي الربح	147	165	226	278
ربحية السهم	2.50	2.80	3.80	4.71

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

تطور المبيعات السنوية وهامش صافي الربح



المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

التصنيف

محايد

111.90

108.40

3.23%

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	108.40	ريال
القيمة السوقية	6,396	مليون ريال
عدد الأسهم	59	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	116	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	70	ريال
الأداء منذ بداية العام	13.81%	%
ربحية السهم 12 شهر	4.54	ريال
معامل بيتا	0.71	

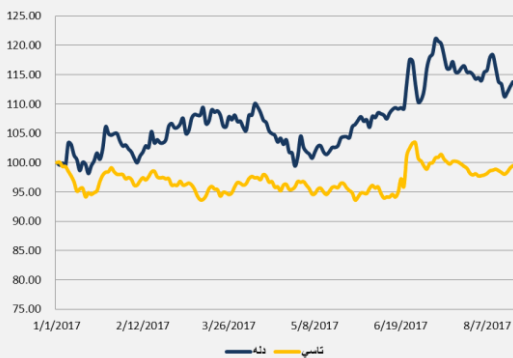
* السعر في 20 أغسطس 2017

الملاك الرئيسين

شركة دله البركة القابضة	54.61%
محمد راشد الفقيه	5.24%

* كما في 20 أغسطس 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

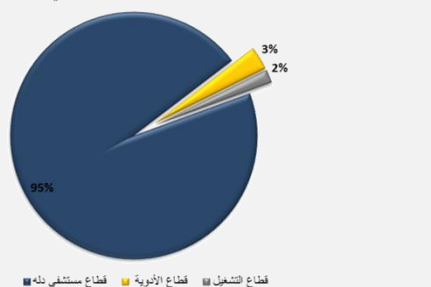


المصدر: رويترز

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي



المصدر: رويترز



Aug21st 2017

التصنيف	محاييد
السعر المستهدف	149.10
السعر الحالي	158.69
نسبة العائد المتوقع	6.43 % -

معلومات عن الشركة

السعر	158.69	ريال
القيمة السوقية	7,935	مليون ريال
عدد الأسهم	50	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	162	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	109	ريال
الأداء منذ بداية العام	7.22 %	%
ربحية السهم 12 شهر	5.68	ريال
معامل بيتا	0.61	

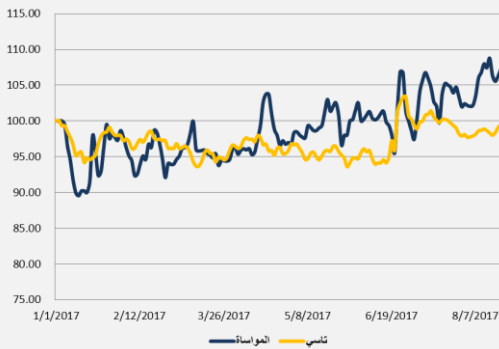
* السعر في 20 أغسطس 2017

الملاك الرئيسيين

ناصر سلطان فهد السبيعي	17.50 %
محمد سلطان حماد السبيعي	17.50 %
سليمان محمد سليمان السليم	17.50 %

* السعر في 20 أغسطس 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

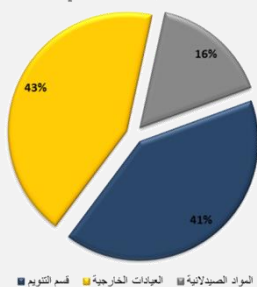


المصدر: رويترز

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي



■ قسم التشخيص ■ العيادات الخارجية ■ المواد الصيدلانية

المصدر: رويترز

شركة المواساة للخدمات الطبية

كشفت نتائج شركة المواساة للخدمات الطبية عن نتائج قوية خلال النصف الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 161.5 مليون ريال مقابل 132.2 مليون ريال بنسبة نمو بلغت 22.2% أرجعت الشركة النمو الكبير في أرباحها الفصلية مقارنة بالفتره السابقة الى عدة أسباب من أهمها:

- زيادة الإيرادات المحققة نتيجة استمرار نمو مستشفى المواساة في الرياض.
- تحسين بعض الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة بصفة عامة.
- التوسع في تشغيل عيادات التخصصات الفرعية بصفة خاصة.
- استمرار كفاءة التشغيل الأصول المتاحة والتطوير المستمر للأنظمة الطبية.
- زيادة حجم الإيرادات الناتجة من زيادة إيرادات العيادات الخارجية.

كما استطاعت شركة المواساة تخفيض تكاليف التشغيل الى المبيعات وتحسين هامش اجمالي الربح خلال النصف الأول من هذا العام، وانعكس ذلك بشكل واضح على ربحية الشركة وذلك تم بعد رفع كفاءة التشغيل و تحسين بعض الشروط التعاقدية للشركة. خصوصاً أن مستشفى المواساة من بين عدد قليل من الشركات المدرجة التي لديها تعرض محدود لحالات وزارة الصحة، حيث يتركز أهم زبائننا بين شركات التأمين وشركة أرامكو نظراً لتركزها الرئيسي في المنطقة الشرقية. نتوقع استمرار النتائج الإيجابية للشركة ولكن بوتيرة نمو أبطأ خلال السنوات الثلاث القادمة وحتى بدأ وتشغيل مستشفى المواساة بالخبر والذي يتوقع بدأ التشغيل الفعلي في عام 2020 وتوسعة مستشفى المواساة بالدمام والذي يتوقع أن يبدأ التشغيل التجريبي في نفس العام، هذه التوسعات والمشاريع الجديدة سترفع عدد الأسرة لدى الشركة من 859 سرير الى 1,353 سرير مما سيكون له دور كبير في زيادة إيرادات الشركة ودعم خطة التوسع الجغرافي والذي بدوره سيلعب دور رئيسي في رفع معدل النمو السنوي المركب للإيرادات الى 11% حتى عام 2026.

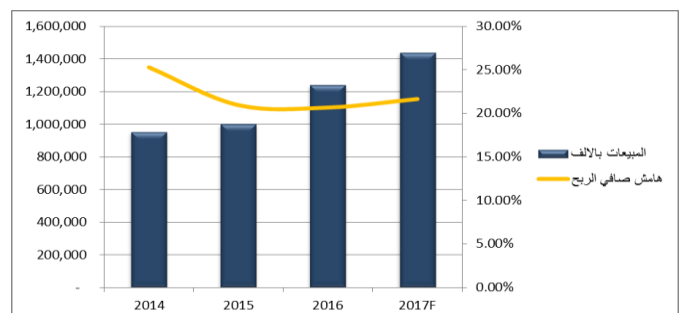
قمنا بالاعتماد في تقييمنا للشركة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة كنموذج رئيسي إضافة الى استخدام مضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح لنحصل على قيمة عادلة للسهم عند 149.10 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	1,439	1,240	1,000	903
الربح الإجمالي	680	572	446	417
الربح التشغيلي	346	287	234	233
صافي الربح	311	256	208	240
ربحية السهم	6.2	5.1	4.2	4.8

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

تطور المبيعات السنوية وهامش صافي الربح



المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

Aug21st 2017

تجميع

76.80

65.24

%17.72

التصنيف
السعر المستهدف
السعر الحالي
نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	65.24	ريال
القيمة السوقية	6,005	مليون ريال
عدد الأسهم	92.04	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	84.00	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	47.00	ريال
الأداء منذ بداية العام	- 10.94 %	%
ربحية السهم 12 شهر	3.71	ريال
معامل بيتا	0.81	

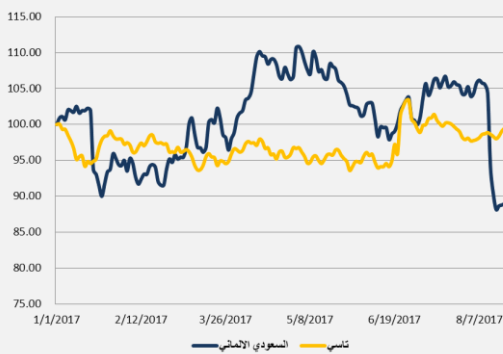
* السعر في 20 أغسطس 2017

الملاك الرئيسيين

شركة بيت البترجي الطبية المحدودة	54.69 %
International Finance Corporation	8.42 %

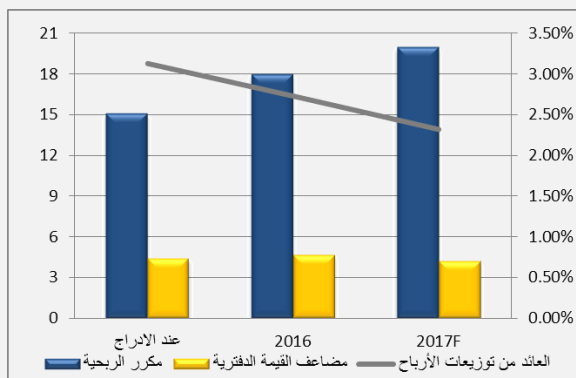
* السعر في 20 أغسطس 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

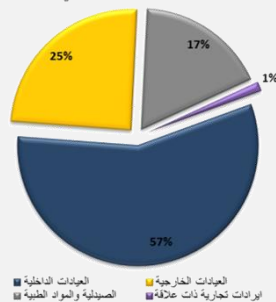


المصدر: رويترز

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي



المصدر: رويترز

شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (المستشفى السعودي الألماني)

كشفت نتائج شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية عن نتائج أقل مع التوقعات خلال النصف الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 162.22 مقابل 178.28 مليون ريال بنسبة انخفاض بلغت 9% ، أرجعت الشركة النمو في أرباحها الفصلية مقارنة بالفترة السابقة الى عدة أسباب من أهمها:

- الخسارة الناتجة عن مستشفى حائل الذي تم تشغيله حديثاً.
- ارتفاع رواتب مقدمي الخدمة الطبية.
- ارتفاع تكلفة التمويل.

في المقابل استمرت الذمم المدينة للشركة بالارتفاع بمساهمة رئيسية من مستحقات وزارة الصحة التي تمثل أكثر من 60% من إجمالي الذمم المدينة للشركة، وقد ينتج عن زيادة معدل دوران الذمم المدينة الى التأثير على رأس المال العامل للشركة بشكل سلبي اضافة الى تأثير استطاعة الشركة بالاستمرار في نفس مستوى التوزيعات النقدية. ولكن نعتقد أن السياسة الجديدة التي أعتمتها وزارة المالية مؤخراً بتسديد أي مستحقات خلال 60 يوم سيلعب دور رئيسي في انخفاض الذمم المدينة التي تتبع لوزارة الصحة مستقبلاً، تتميز مستشفيات السعودي الألماني بإنتشارها الجغرافي بالمملكة والذي بدوره ساعد الشركة بالحفاظ على هامش ربحية ثابتة نسبياً خلال السنوات السابقة، حيث تستمر الشركة بالتوسع الجغرافي بافتتاح مستشفى حائل ومستشفى الدمام اضافة الى توسع الشركة في دولة مصر والتي سترفع عدد الأسرة للشركة من 969 الى 1,319 في عام 2021، نتوقع عودة النتائج الإيجابية للشركة بمعدل نمو سنوي مركب للإيرادات بـ 8.6% حتى عام 2026 مدعومة بافتتاح مستشفى الدمام ودخول مستشفى حائل للربحية خلال عام 2019 اضافة الى افتتاح مدينة البترجي الطبية بالإسكندرية وانشاء مجمع طبي متكامل بشرق قناة السويس بمدينة الإسماعيلية المصرية.

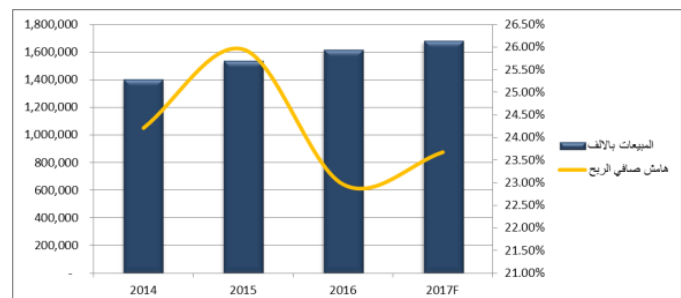
قمنا بالاعتماد في تقييمنا للشركة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة كنموذج رئيسي اضافة الى استخدام مضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح لنحصل على قيمة عادلة للسهم عند 76.80 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	1,648	1,616	1,535	1,399
الربح الإجمالي	856	828	810	750
الربح التشغيلي	328	358	378	313
صافي الربح	341	367	390	332
ربحية السهم	3.71	3.98	4.24	3.61

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

تطور المبيعات السنوية وهامش صافي الربح



المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



Aug21st 2017

محايد

47.00

43.32

%8.50

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	43.32	ريال
القيمة السوقية	1,943	مليون ريال
عدد الأسهم	44.85	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	73.25	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	38.85	ريال
الأداء منذ بداية العام	-40.86%	%
ربحية السهم 12 شهر	-0.16	ريال
معامل بيتا	0.70	

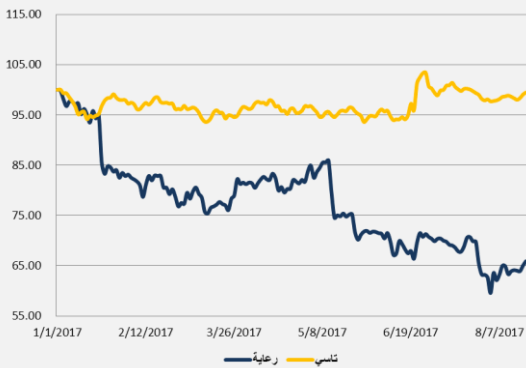
* السعر في 20 أغسطس 2017

الملاك الرئيسيين

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية %35.12

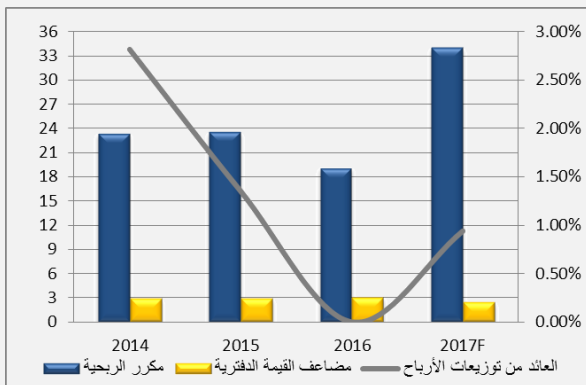
* السعر في 20 أغسطس 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: رويترز

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي



المصدر: رويترز

الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية)

كشفت نتائج الشركة الوطنية للرعاية الطبية عن نتائج ضعيفة خلال النصف الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 35 مليون ريال مقابل 92.4 مليون ريال بنسبة انخفاض بلغت 67% أرجعت الشركة هذا التراجع في الأرباح الفصلية مقارنة بالفترة السابقة الى عدة أسباب من أهمها:

- استمرار السياسة المتحفظة في تكوين المخصصات والتي بدأتها في الربع الرابع من عام 2016.
- زيادة مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها وذلك لمواجهة الصعوبات المتوقعة في التحصيل، وانخفاض الإيرادات وهوامش الربحية للشركة.
- تطبيق لائحة أسعار جديدة من وزارة الصحة على جميع المستشفيات منذ بداية العام الحالي.

في المقابل يتوقع أن تكون شركة رعاية من أكبر المستفيدين من آلية خصخصة القطاع الصحي في وزارة الصحة نظرا لتمييز العلامة التجارية وعلاقات وثيقة بالجهات الحكومية، حيث أعلنت الشركة مؤخرا ترسية مناقصة وزارة الحرس الوطني والخاصة بتوفير خدمة التنويم لمرضى الإقامة الطويلة الذين يحتاجون لرعاية طبية بسيطة لمدينة الملك عبدالعزيز الطبية بالرياض التابعة للشؤون الصحية بوزارة الحرس الوطني. وحسب بيان الشركة على تداول، فإن قيمة العقد تبلغ 255.9 مليون ريال ومدته 3 سنوات من تاريخ التوقيع مما سيكون له أثر إيجابي على أرباح الشركة خلال الثلاث سنوات القادمة، كما تضمنت خطة الشركة الاستراتيجية للسنوات الخمس القادمة تركيزها على فرص النمو والتوسع الجغرافي بأعمال الشركة على منطقة الرياض ومنطقة مكة المكرمة، إضافة الى توجه الشركة لافتتاح عدد كبير في مراكز طب العائلة وهو ما يتوافق مع خطة وزارة الصحة في عملية الخصخصة. كما تجدر الإشارة الى أن الشركة تعمل على إنهاء مشروع توسعة وترميم المبنى الشمالي للمستشفى الوطني الواقعة بحي الملز بمدينة الرياض، من خلال إضافة 224 سريراً و 40 عيادة خلال عام 2017. بالإضافة الى إنشاء مركز متخصص للطب المهني يحوي على صيدلية، وقسم طوارئ و عيادات وأقسام تنويم، ومضاعفة عدد الأسرة المتخصصة بالعناية المركزة، وكذلك تخصيص عدد من الأسرة لتقديم رعاية طويلة الأمد. تجدر الإشارة الى أنه أظهرت النتائج المالية للشركة تراجع جماعي في أداء قطاعات الشركة بنهاية الربع الثاني مقارنة بالربع المماثل. وكان "قطاع الصيدليات" الأكثر تراجعاً بنحو 70% عن الفترة المماثلة، نتيجة إعادة الهيكلة، فيما تراجع قطاع "التنويم والعيادات الخارجية" بنحو 43% عن الفترة المماثلة، مع تطبيق لائحة الأسعار الجديدة. كما سجلت فترة التحصيل مستوى جديداً وذلك بعد أن ارتفعت إلى 293 يوماً خلال الربع الثاني 2017، مقارنة بـ 262 يوماً بنهاية الربع السابق. كما ارتفعت المخصصات خلال الربع الثاني إلى 8 مليون ريال مقابل 1 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام الماضي.

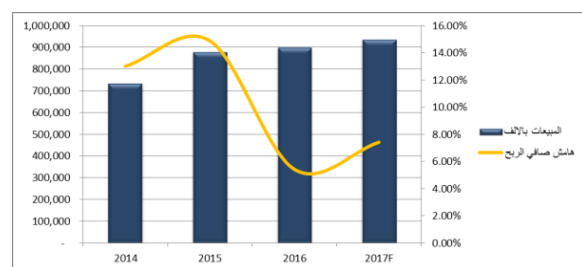
من المتوقع أن يستمر نهج التحفظ في التعامل مع الذمم المدينة من خلال المخصصات في عام 2017 كما أن تغيير لائحة الأسعار من المتوقع أن يؤثر على نمو الإيرادات ولكن في المقابل ستعمل التوسعات الجديدة على تخفيف أثر هذا التراجع خلال الاعوام القليلة القادمة ولتعود الشركة تدريجياً لمستويات هوامش الربحية السابقة ابتداء من عام 2020، قمنا بالاعتماد في تقييمنا للشركة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة كنموذج رئيسي إضافة الى استخدام مضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح لنحصل على قيمة عادلة للسهم عند 47.00 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016	2015	2014	2017 متوقع
إيرادات	901	879	734	937
الربح الإجمالي	205	220	177	193
الربح التشغيلي	77	129	93	63
صافي الربح	49	131	96	69
ربحية السهم	1.09	2.92	2.13	1.55

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

تطور المبيعات السنوية وهامش صافي الربح



المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

Aug21st 2017

تجميع

40.70

35.56

%14.45

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	35.56	ريال
القيمة السوقية	4,267	مليون ريال
عدد الأسهم	120	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	46	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	25.2	ريال
الأداء منذ بداية العام	- 14.11 %	%
ربحية السهم 12 شهر	0.72	ريال
معامل بيتا	1.43	

* السعر في 20 أغسطس 2017

الملاك الرئيسين

شركة جدوى الفرص الطبية	21.00 %
عبدالعزیز محمد حمد الحمادي	10.00 %
صالح محمد حمد الحمادي	10.00 %

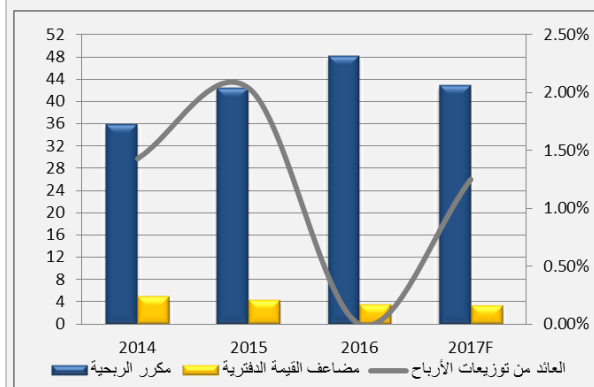
* السعر في 20 أغسطس 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

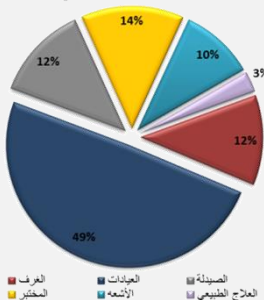


المصدر: رويترز

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي



المصدر: رويترز

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

كشفت نتائج شركة الحمادي للتنمية والاستثمار عن نتائج متوافقة مع التوقعات خلال النصف الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 53.62 مقابل 41.77 مليون ريال بنسبة نمو بلغت 28.4%، أرجعت الشركة النمو في أرباحها الفصلية مقارنة بالفترة السابقة الى عدة أسباب من أهمها:

- ارتفاع الإيرادات نظير زيادة عدد المراجعين وليالي التنويم.
- تحسين بعض الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة بصفة عامة.
- إغلاق مستشفى العليا نتيجة التماس كهربائي لما يقارب الشهرين في الربع الأول من العام الماضي.
- انخفاض مخصص الديون المشكوك في تحصيلها مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي وتحسن هوامش الربح بشكل عام.

في المقابل أعلنت شركة الحمادي انتهاء الأعمال الانشائية وبدء التشغيل التجريبي في مستشفى النزهة على أن يتم التشغيل الفعلي بعد الحصول على كافة التراخيص اللازمة وهو ما يتوقع أن يكون خلال الربع الثالث من هذا العام، سيلعب مستشفى النهضة دور كبير في دعم استراتيجية الشركة في النمو حيث سيصل عدد الأسرة تدريجيا إلى 1,378 وعدد العيادات إلى 202 عيادة بعد تشغيل المستشفى، من جهة أخرى يتوجب على إدارة الشركة أن تعمل على تخفيض متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة حيث ارتفعت من 100 يوم في 2014 إلى 259 يوم في 2016 وتعتبر شركة الحمادي من الأعلى نسبيا بالمقارنة بالقطاع وهو ما سيكون له أثر إيجابي على التدفقات النقدية للشركة في حال تمكنت إدارة الشركة من تحقيق ذلك. يتركز نشاط شركة الحمادي للتنمية والاستثمار بمدينة الرياض لا يوجد فروع للشركة بمناطق أخرى بالمملكة أو خارجها حيث تعتبر مدينة الرياض من أكثر المدن منافسة في مستشفيات القطاع الخاص مما قد يكون سبب في انخفاض هوامش الربح مستقبلا، نتوقع استمرار النتائج الإيجابية للشركة بوتيرة نمو أعلى خلال السنوات الثلاث القادمة مدعومة بافتتاح مستشفى النزهة الجديد وتحسن هوامش الربحية لمستشفى السعودي الذي بدأ تشغيله الفعلي في أواخر عام 2015.

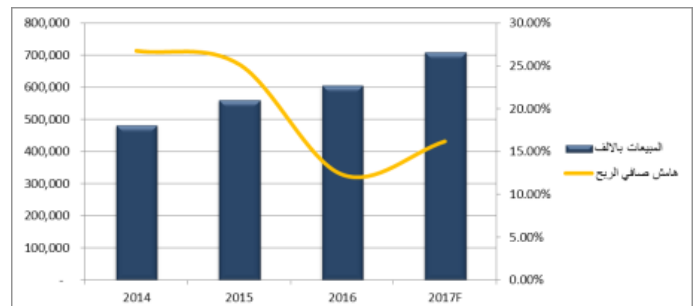
قمنا بالاعتماد في تقييمنا للشركة باستخدام نموذج التدفقات النقدية المخصومة كنموذج رئيسي إضافة الى استخدام مضاعف القيمة الدفترية ومكرر الأرباح لنحصل على قيمة عادلة للسهم عند 40.70 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	709	606	561	482
الربح الإجمالي	281	242	240	209
الربح التشغيلي	139	98	153	131
صافي الربح	115	75	141	129
ربحية السهم	0.96	0.62	1.18	1.14

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

تطور المبيعات السنوية وهامش صافي الربح



المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

Aug21st 2017

الطاقة الاستيعابية الحالية والتوسعات المستقبلية - الربع الثاني 2017

الحماي	رعاية	
3	*3	عدد المستشفيات
728	620	عدد الأسرة
650	224	الأسرة المتوقع إضافتها 2017
138	N/A	عدد العيادات
1	1	المشاريع تحت التنفيذ
*يضاف لها مركز طب العائلة المصدر: تقارير مجلس الإدارة للشركتان		

نتائج الشركتين بنهاية الربع الثاني 2017

الحماي	رعاية	
176.7	216.5	الإيرادات
58.2	50.2	اجمالي الدخل
%32.9	%23.2	هامش إجمالي الربح
(25.3)	(30.2)	مصاريف التشغيل
25.7	19.5	صافي الدخل
%14.5	%9.0	هامش صافي الدخل
المصدر: نتائج المالية للشركتان		

مقارنة نتائج القطاعات التشغيلية للشركتين كما في الربع الثاني 2017 - (مليون ريال)

الحماي	رعاية	القطاع
176.7	185.3	المستشفيات
-	26.4	الصيدلية
-	4.9	أخرى
المصدر: نتائج المالية للشركتان		

أهم البيانات المالية للشركتين في الربع الثاني 2017 - مليون ريال

الحماي	رعاية	
44	67	النقد وما يعادله
2,351	1,444	الموجودات
110	54	قروض قصيرة الأجل
489	186	قروض طويلة الأجل
928	505	إجمالي المطلوبات
1,200	448.5	رأس المال
1,423	939	حقوق المساهمين
المصدر: نتائج المالية للشركتان		

الاندماج بين شركتي الحمادي والشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية)

أعلنت كل من شركة الحمادي للتنمية والاستثمار "الحمادي"، والشركة الوطنية للرعاية الطبية "رعاية"، أن مجلسي إدارتهما قررا مؤخرا، الدخول بمناقشات مبدئية غير ملزمة لدراسة إمكانية اندماج الشركتين. وفي حالة نجاح هذا الاندماج سينشئ أكبر شركة مساهمة عامة في مجال الرعاية الصحية في السوق السعودي حيث سيبلغ مجموع الأسرة للشركتين إلى أكثر من 2,200 سرير بنهاية عام 2017.

يهدف الاندماج إلى إعطاء قيمة مضافة لعمليات الشركتين وتقليل التكاليف وتحسين هوامش الربحية بشكل عام حيث أن الشركة الوطنية للرعاية الطبية "رعاية" لديها أضعف هامش ربحية بالقطاع، كما سيساعد هذا الاندماج إلى معالجة مشاكل ارتفاع معدل التحصيل بالشركتين وإضافة نشاط جديد لشركة الحمادي تتمثل في مراكز الرعاية الأولية (مركز طب العائلة)، كما أن الاندماج سيزيد من قوة المركز المالي للشركة الجديدة في مواجهة تحديات القطاع والمشاركة في عمليات خصخصة القطاع الذي يتضمن في رؤية المملكة 2030. كما سيتيح الاندماج للشركتين فرصة في التوسع في العيادات التخصصية الفرعية كعيادات معالجة السمّة والجراحات التجميلية والعقم وعمليات تصحيح النظر وغيرها من التخصصات الفرعية التي من الممكن أن تساهم أيضا في تحسين هوامش الربحية للشركة الجديدة.

من جهة أخرى وبالرغم من أنه ليس هناك تعارض بين مواقع المستشفيات الحالية بالرياض يعيب هذا الاندماج المركزية في جميع مستشفيات الشركتين بالعاصمة، حيث تتركز أنشطتهما في مدينة الرياض وتفتقر إلى التوسع الجغرافي في المملكة، وتعتبر مدينة الرياض من أكثر المدن منافسة في مستشفيات القطاع الخاص.

كما تجدر الإشارة إلى أنه في ظل التوجهات الحكومية برفع رسوم العمالة الأجنبية والإصلاحات الأخرى المرتقبة للقطاع على سبيل المثال القرارات التي أصدرت مؤخرا بخصوص أطباء الأسنان والتوقف عن استقطاب الأطباء من خارج المملكة، في اعتقادنا سيكون هذا التوجه الذي بدأت به مستشفتين رعاية والحمادي أول خطوة نحو المزيد من التكتلات في قطاع الرعاية الصحية لمواجهة هذه التحديات التي قد تواجهها في المدى القريب والمحافظة على مستوى جيد في خدمات الرعاية الصحية والنمو بأرباح الشركات من خلال الاستفادة من نقاط قوة كل من الشركتين المندمجتين.

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إشتفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من 20%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% إلى 20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% إلى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من -20%	