

GHP SPECIALTY CARE AB
www.ghp.se
Sektor: Sjukvård
Lista: Nasdaq Stockholm, Small Cap
Marknadsvärde: 1 855 miljoner kronor
Senast uppdaterade analys: [23 juli 2021](#) (motiverat värde per aktie: 36,5 kronor)

Tungt bakslag men caset kvarstår

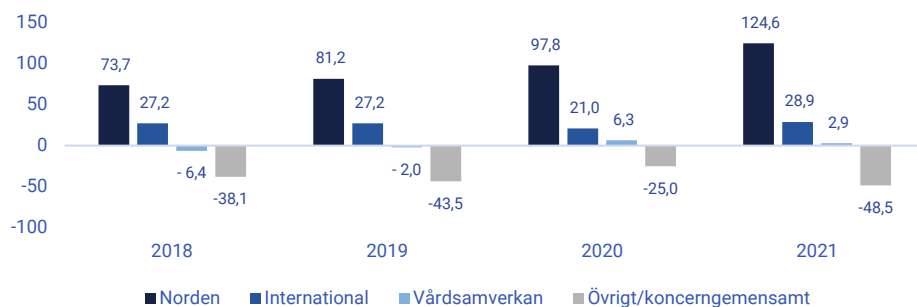
GHP faller idag, 13 september, på börsen med anledning av gårdagens nyhet om att management-kontraktet för drift av fyra sjukhus i Förenade Arabemiraten kommer avslutas den 6 januari 2022. Tappet i aktien bedöms av oss som motiverat givet att en stor del av verksamhetsgrenen International är kopplat till Förenade Arabemiraten. Att bolaget behåller sina finansiella mål är dock en tydlig signal på att bolaget ser fortsatt goda utsikter för huvudverksamheten – att driva fokuserade specialistkliniker i Norden. Nyheten är enligt vår bedömning kortsiktigt negativt samtidigt som vi bedömer att det fundamentala caset är fortsatt starkt, givet bolagets huvudverksamhet i Norden. Klockan 13.00 kommer GHP hålla en telefonkonferens.

I vår senaste analysuppdatering från den 23 juli ([läs här](#)) framgår det att vi räknar med att GHP genererar ett EBIT-resultat på cirka 108 miljoner kronor för helåret 2021. EBIT-bidraget från International prognostiseras till cirka 29 miljoner kronor.

Verksamhetsgrenen International har två separata management-kontrakt. Utöver driften av de fyra sjukhusen i Förenade Arabemiraten bedrivs även ett sjukhus i Kuwait. Majoriteten av verksamhetsgrenen EBIT-resultat bedöms av oss dock komma från driften av de fyra sjukhusen i Förenade Arabemiraten.

Parallellt finns ett team i området som jobbar med affärsutveckling. Detta kommer framledes att bedrivas via ett samägt partnerskap med fokus på diabetes – ett stort problem i regionen och således en stor marknad.

Historisk och prognostiserad uppdelning av GHP:s EBIT-resultat.



Källa: Bolagsinformation

Fortsatt fundamentalt starkt case

Trots bakslaget för verksamhetsgrenen International behåller GHP sina finansiella mål att över de kommande tre åren växa organiskt med 15 procent och uppnå en EBIT-marginal på sju procent. Detta signalerar att bolaget ser fortsatt goda utsikter för huvudverksamheten under Norden och drift av specialistkliniker. Parallellt köper styrelseledamot samt största ägaren Bo Wahlström ytterligare aktier för cirka 3,4 miljoner kronor i nedgången.

Gårdagens nyheter är i vår mening kortsiktigt negativt, främst i termer av att en potentiell trigger i förlängt avtal i regionen försvunnit. Å andra sidan går bolagets underliggande affär oerhört starkt, vilket i kombination med utlagda tillväxtinitiativ förväntas generera solid tillväxt framgent. Kontentan är att det långsiktiga caset är intakt.

I dag den 13 september klockan 13.00 kommer GHP hålla en telefonkonferens. Mer information om denna kommer publiceras på ghp.se/investor-relations.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Markus Augustsson och Jonatan Andersson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.