

GHP SPECIALTY CARE ABwww.ghp.se**Sektor:** Sjukvård**Lista:** Nasdaq Stockholm, Small Cap**Marknadsvärde:** 1 553 miljoner kronor**Senast uppdaterade analys:** [28 oktober 2021](#) (motiverat värde per aktie: 31,0 kronor)

Ny kund och affärsutveckling ger stöd åt utsikter

GHP har den senaste tiden gjort framsteg vad gäller utökade affärer inom såväl segmentet GHP Solutions (tidigare Vårdsamverkan) som segmentet International, i linje med den uppdaterade strategi som presenterades under hösten. Vi bedömer att nyheterna ger stöd åt våra omsättnings- och marginalprognoser och ser en fortsatt uppvärderingspotential i aktien.

Basen av försäkringskunder växer ytterligare

Inom GHP Solutions har ett avtal tecknats med försäkringbolaget Bliwa rörande fullt ansvar för kvalitets-, kostnads- och vårdansvar för alla delar av vårdförsäkringen. Det är således en affär i linje med GHP:s strategi att hantera en större del av vårdkedjan inom företagsfinansierad vård. Avtalet bedöms vara värt 50 MSEK på årsbasis för GHP Solutions och väntas träda i kraft andra eller tredje kvartalet 2022. GHP:s kliniker svarar redan idag för en mindre andel av denna omsättning (ca tio procent) och GHP ser möjligheter att utöka denna andel genom det närmare samarbetet med Bliwa.

Allt annat lika påverkar Bliwaavtalet våra intäktsprognoser med cirka tre procent på helårsbasis och ger därmed ytterligare stöd åt redan ljusa tillväxtutsikter i Sverige.

GHP behåller uppsida i Saudi till begränsad insats

Nyligen har GHP också meddelat att bolaget avser att starta ett delägt bolag för en satsning på diabetesvård i Saudiarabien. GHP kommer inledningsvis att äga 49 procent och övriga delägare kommer att vara affärsområdeschefen Robert Ball samt Dag Andersson, nuvarande styrelseledamot i GHP, VD för Xvivo och tidigare koncernchef för dialysjätten Diaverum. Planen är att inledningsvis bedriva diabetesverksamhet som ett managementkontrakt under avtal med det offentliga systemet i Saudiarabien. På sikt är ambitionen att bygga upp ett nät av diabetiskliniker i Saudiarabien.

Det är i dagsläget visserligen svårt att bedöma hur stor en sådan diabetesaffär kan bli. Vi anser dock att lösningen är fördelaktig för GHP, då den initiala investeringen troligen är begränsad och då GHP får samarbetspartners med en bevisad förmåga och erfarenhet av att bygga upp vårdverksamhet i regionen. Dessutom kommer det nystartade bolaget ta över GHP:s affärsutvecklingskostnader i Saudiarabien och GHP kommer också att kunna tillgodoräkna sig hela 75–85 procent av värdet vid en eventuell framtida försäljning av bolaget. På kort sikt spås lösningen till lägre kostnader inom International vilket till del motverkar resultatbortfallet från det uppsagda avtalet med SKCMA i Förenade Arabemiraten. Samtidigt kommer finansnettot att till en början att påverkas negativt. Själva starten av verksamheten kräver ett offentligt avtal och vi avvaktar därför med att ta hänsyn till Saudi-samarbetet i våra prognoser tills vidare.

Sammantaget ger nyheterna ovan ett stöd åt våra omsättningsprognoser och vi kommer att göra en närmare översyn senast i samband med nästa delårsrapport.

Läs vår senaste analysuppdatering från den 28 oktober [här](#). I ett basscenario beräknas ett motiverat värde på 31,0 kronor, motsvarande en möjlig uppsida om 34 procent från senast betalda kurs om 23,1 kronor.

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