

شركة دله للخدمات الصحية

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة دله للخدمات الصحية للربع الأول من عام 2018 تحقيق صافي ربح قدره 58.1 مليون ريال مقابل 85 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض %32، وبالمقارنة مع الربع السابق تراجع صافي الربح من 63.1 مليون ريال وبنسبة انخفاض بلغت %7.9. أدى ذلك لتراجع هامش صافي الربح إلى %18.8 مقابل %28.1 للربع المماثل من العام السابق، كما تقلص مقارنة بهامش صافي الربح للربع السابق والبالغ %19.4.

حققت الشركة خلال الربع الأول إيرادات بمبلغ 308.6 مليون ريال مقارنة بـ 302.8 مليون ريال بزيادة طفيفة بلغت %1.9، في حين انخفضت الإيرادات بـ 5.3% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 325.9 مليون ريال.

أرجعت الشركة تراجع أرباح الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2017 لعدة أسباب أبرزها:

- تكاليف ما قبل التشغيل نتيجة المصارييف المصاحبة لبدء تشغيل مستشفى نمار.
- زيادة مصارييف التشغيل والمصارييف الإدارية نتيجة ارتفاع تكاليف التعهدات الخارجية للعملة الطبية وغير الطبية.
- تطبيق ضريبة القيمة المضافة والتي أثرت بشكل جوهري على مصارييف أنشطة التسويق.
- إنشاء مخصصات لخسائر الدائaman خلال الربع الأول عند تطبيق المعيار 9 من معايير التقارير المالية الدولية للمرة الأولى.

وإذ تراجع الأرباح مقارنة مع الربع السابق على الرغم من تسجيل الإيرادات الأخرى خسائر بنحو 9.9 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2017 نتيجة تحقيق خسائر من بيع بعض الاستثمارات.

سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 132 مليون ريال للربع الأول مقابل 144 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بانخفاض %8.3، فيما تقلص بـ 11.1% عن الربع السابق والبالغ 148 مليون ريال. وبالمقابل حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 59.4 مليون ريال خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة بـ 85.8 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بتراجع %30.7%. في حين هبط الربح التشغيلي من 74.9 مليون ريال للربع السابق وبنسبة انخفاض بلغت %20. أدى ذلك إلى تراجع هامش الربح %23.0% للربع المماثل من العام السابق وـ 28.3% مقابل 19.3% في الربع الرابع من عام 2017.

أعلنت الشركة عن بدء التشغيل الفعلي للمرحلة الأولى من مستشفى دله نمار اعتباراً من تاريخ 8 أبريل 2018. الجدير بالذكر أن المرحلة الأولى من مستشفى نمار تبلغ 150 سرير و 100 عيادة، في حين تبلغ الطاقة الاستيعابية الإجمالية للمستشفى 400 سرير و 200 عيادة.

أثبتت أرباح الربع الأول من العام دون توقعاتنا البالغة 85 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 74 مليون ريال ويرجع ذلك بشكل أساسى إلى ارتفاع تكاليف ومصارييف التشغيل والمصاحبة لبدء تشغيل مستشفى نمار الجديد. من جانب آخر، تتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن طفيف خلال عام 2018 بدعم من تشغيل المرحلة الأولى من مستشفى نمار. وعلى الرغم من ذلك تتوقع أن يشكل افتتاح المستشفى الجديد ضغطاً على أرباح الشركة للعام الجاري بسبب الزيادة في مخصصات الاستهلاك وتسجيل مصروفات التمويل المتعلقة بمستشفى نمار في قائمة الدخل بدلاً من رسملة تلك المصارييف في قائمة المركز المالي، بالإضافة إلى تكلفة تشغيل المستشفى وأهمتالية تأثر ربط المستشفى مع شركات التأمين. وعطفاً على ما سبق فمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نرى أن القيمة العادلة لسهم شركة دله للخدمات الصحية تبلغ 105 ريال.

| نهاية العام المالي - ديسمبر | 2018E | 2017A | 2016A | 2015A |
|--|-------|-------|-------|-------|
| قيمه المنشآة / الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والزكاة | 21.83 | 18.06 | 22.92 | 29.28 |
| مضاعف المنشآة / المبيعات | 5.21 | 5.48 | 5.71 | 6.74 |
| مضاعف الربحية | 29.05 | 20.00 | 26.26 | 35.75 |
| العائد على التوزيع | %2.5 | %2.5 | %2.0 | %1.5 |
| مضاعف القيمة الدفترية | 3.38 | 3.49 | 3.89 | 4.24 |
| السعر / المبيعات | 4.63 | 4.87 | 5.07 | 5.99 |
| النسبة الجارية للأصول | 2.06 | 2.18 | 2.01 | 2.00 |
| نمو الإيرادات | %5.1 | %4.2 | %18.0 | %14.6 |
| ربحية السهم (ريال) | 3.44 | 5.00 | 3.81 | 2.80 |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالي

حياد

105.00

100.01
%5.0

4004.SE

116.00

95.50

%1.0-

63

5,901

1,573

59

%54.61

%5.24

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 15 مايو 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

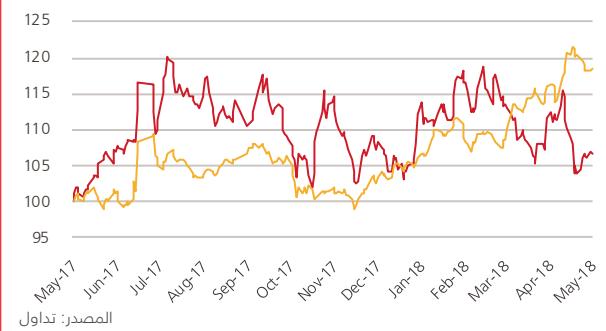
كار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة دله القابضة

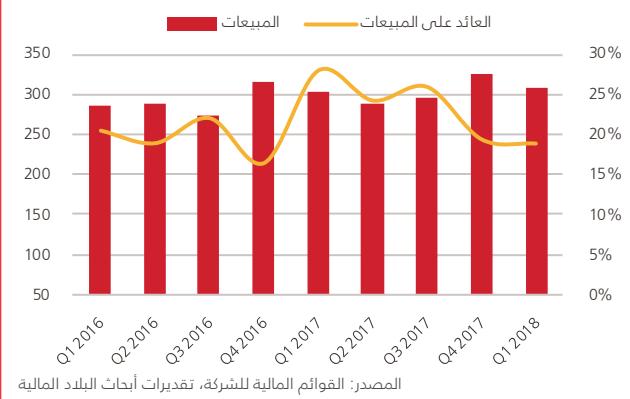
محمد راشد محمد الفقيه

حركة السهم خلال 52 أسبوع

دله الصحية مؤشر تداول



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالي

محمد حسان عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعر

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

| 2018E | 2017A | 2016A | 2015A | 2014A | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| 1,273.5 | 1,212.1 | 1,162.8 | 985.4 | 859.9 | إجمالي الإيرادات |
| 673.0 | 593.4 | 568.5 | 522.0 | 455.8 | تكلفة المبيعات |
| %52.8 | %49.0 | %48.9 | %53.0 | %53.0 | نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات |
| 290.0 | 253.6 | 273.7 | 221.9 | 201.8 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع |
| %22.8 | %20.9 | %23.5 | %22.5 | %23.5 | نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات |
| 6.4 | (2.5) | 31.0 | 14.9 | 12.2 | مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها |
| 304.1 | 367.6 | 289.6 | 226.7 | 190.1 | الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة |
| %23.9 | %30.3 | %24.9 | %23.0 | %22.1 | هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة |
| 90.2 | 59.6 | 58.6 | 56.3 | 45.0 | الاستهلاكات والإطفاء |
| 213.9 | 308.0 | 231.0 | 170.4 | 145.1 | الربح التشغيلي |
| %16.8 | %25.4 | %19.9 | %17.3 | %16.9 | هامش الربح التشغيلي |
| (10.8) | (1.9) | (1.8) | (4.6) | (0.5) | صافي مصروفات التمويل |
| 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.5 | دخل الاستثمار |
| 10.3 | (1.0) | 9.5 | 9.0 | 10.1 | أخرى |
| 213.4 | 305.2 | 238.7 | 174.7 | 156.2 | الربح قبل الزكاة والضريبة |
| 10.2 | 10.2 | 14.0 | 9.7 | 9.0 | الزكاة والضريبة |
| 203.1 | 295.0 | 224.7 | 165.1 | 147.1 | صافي الدخل |
| %16.0 | %24.3 | %19.3 | %16.7 | %17.1 | العائد على المبيعات |

| 2018E | 2017A | 2016A | 2015A | 2014A | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| 95.0 | 90.4 | 186.6 | 93.4 | 65.0 | النقدية وما في حكمها |
| 304.8 | 282.0 | 287.6 | 259.5 | 239.5 | ذمم مدينة |
| 84.0 | 79.9 | 69.1 | 88.0 | 94.6 | المخزون |
| 117.2 | 138.7 | 80.8 | 104.8 | 91.1 | أخرى |
| 601.0 | 591.1 | 624.1 | 545.6 | 490.2 | إجمالي الأصول قصيرة الأجل |

| | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| 2,105.5 | 1,771.5 | 1,400.1 | 1,144.9 | 1,013.5 | صافي الموجودات الثابتة |
| 19.0 | 19.0 | 19.2 | 30.7 | 27.2 | موجودات غير ملموسة |
| 139.1 | 146.4 | 202.7 | 279.4 | 142.0 | أخرى |
| 2,263.6 | 1,937.0 | 1,622.0 | 1,455.0 | 1,182.7 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 2,864.6 | 2,528.0 | 2,246.0 | 2,000.6 | 1,672.9 | إجمالي الموجودات |

| | | | | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---|
| 118.7 | 105.6 | 158.3 | 147.8 | 151.6 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| 94.4 | 89.8 | 70.0 | 64.6 | 69.3 | ذمم دائنة |
| 63.9 | 60.9 | 68.9 | 50.1 | 48.4 | مصروفات مستحقة |
| 14.7 | 15.0 | 13.5 | 10.3 | 9.9 | أخرى |
| 291.7 | 271.2 | 310.8 | 272.8 | 279.3 | مطلوبات قصيرة الأجل |

| | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---|
| 713.2 | 458.3 | 323.0 | 245.5 | 45.0 | دين طويل الأجل |
| 112.1 | 106.6 | 96.1 | 89.3 | 74.7 | مطلوبات غير جارية |
| 1,747.6 | 1,692.0 | 1,516.2 | 1,393.0 | 1,273.9 | حقوق المساهمين |
| 2,864.6 | 2,528.0 | 2,246.0 | 2,000.6 | 1,672.9 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

| 2018E | 2017A | 2016A | 2015A | 2014A | قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال) |
|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------|
| 311.6 | 353.1 | 343.4 | 214.3 | 149.4 | التدفقات النقدية التشغيلية |
| 109.8 | (37.4) | (2.2) | 149.5 | 0.7 | التدفقات النقدية التمويلية |
| (416.8) | (411.8) | (248.0) | (335.5) | (135.0) | التدفقات النقدية الاستثمارية |
| 4.6 | (96.1) | 93.2 | 28.4 | 15.1 | التغير في النقدية |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: معمليه، E: تدبيرية، F: متوفعة.

* تم عرض القوائم المالية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات. وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. عملاً على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
البريد العام: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف: 800 – 116 – 0001

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
www.albilad-capital.com/research الموقع على الشبكة:

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
البريد العام: +966 – 11 – 290 – 6280
هاتف:

إدارة الوساطة
البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية
البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

إدارة الحفظ
البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
البريد العام: +966 – 11 – 290 – 6259
هاتف:

أخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك. لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لاي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلد المالية.

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذكر المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحتفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.