

الربع الثاني 2016

شركة دله للخدمات الصحية القابضة

كشفت شركة دله للخدمات الصحية عن نتائجها المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 محققة أرباح صافية بلغت 54.4 مليون ريال بارتفاع 51.5% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 35.9 مليون ريال، بينما تراجع الأرباح بنحو 6.7% مقارنة بالربع السابق الذي حققت فيه الشركة 58.3 مليون ريال. وبذلك وصلت أرباح النصف الأول من العام الحالي إلى 112.8 مليون ريال مقابل 83.7 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015، بارتفاع بلغت نسبته 34.8%.

أرجعت دله نمو أرباحها خلال النصف الأول والربع الثاني من العام مقارنة بالفترة المماثلة من العام لعدة أسباب أهمها:-

- الزيادة الإجمالية في حجم الإيرادات الناتجة عن زيادة أعداد زيارات مرضى العيادات الخارجية والتنويم.
- تشغيل مبنى العيادات الشمالية مع تحسين بعض الشروط التعاقدية للخدمات مما أدى لزيادة كفاءة التشغيل الأمر الذي انعكس إيجاباً على ربحية الشركة.

بالمقابل جاء النمو في الأرباح على الرغم من ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية نتيجة توسع نشاطات الشركة، بالإضافة إلى إنشاء مخصص هبوط قيمة أصول غير ملموسة وزيادة مصاريف الزكاة.

من جهة أخرى، عزت الشركة تراجع أرباحها خلال الربع الثاني مقارنة بالربع السابق إلى تزامن الربع الثاني من العام الحالي مع دخول شهر رمضان المبارك.

ارتفع إجمالي الربح خلال النصف الأول من العام بنحو 29.5% مسجلاً 263 مليون ريال مقارنة بـ 203 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015. كما قفز الربح التشغيلي للشركة في النصف الأول من العام بنحو 43.3% ليصل إلى 122 مليون ريال مقابل 85 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق.

أعلنت الشركة في منتصف شهر يوليو عن نسبة انجاز مشروع مستشفى نمار حتى نهاية الربع الثاني من العام والتي قدرت بنحو 32%، حيث من المتوقع أن تبلغ الطاقة الاستيعابية للمستشفى 400 سرير و 200 عيادة خارجية.

فاقت نتائج الربع الثاني من العام توقعاتنا البالغة 40 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 42 مليون ريال. قمنا بمراجعة توقعاتنا لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها في ضوء نتائج الربع الثاني من هذا العام حيث نتوقع أن تبلغ مبيعات الشركة خلال عام 2016 نحو 1.17 مليار ريال فيما يبلغ صافي الربح نحو 263 مليون ريال، وبناءً عليه نبقى على تقييمنا لسهم دله عند 100 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	27.15	24.05	16.72	16.86
مضاعف المنشأة / المبيعات	6.00	5.41	4.86	4.60
مضاعف الربحية	34.19	30.47	19.09	17.91
العائد على التوزيع	0.9%	1.8%	1.8%	2.3%
مضاعف القيمة الدفترية	3.95	3.61	3.21	2.86
السعر / المبيعات	5.85	5.10	4.30	3.82
النسبة الجارية للأصول	1.76	2.00	3.65	3.58
نمو الإيرادات	14.7%	14.7%	18.7%	12.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

100.00

85.25

17.3%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 31 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4004.SE

102.00

49.50

14.7-%

67

5,030

1,341

59

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

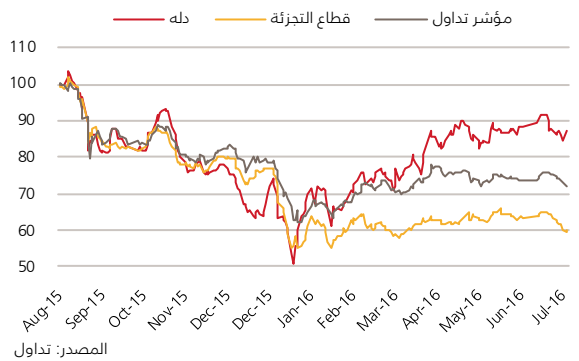
54.61%

5.24%

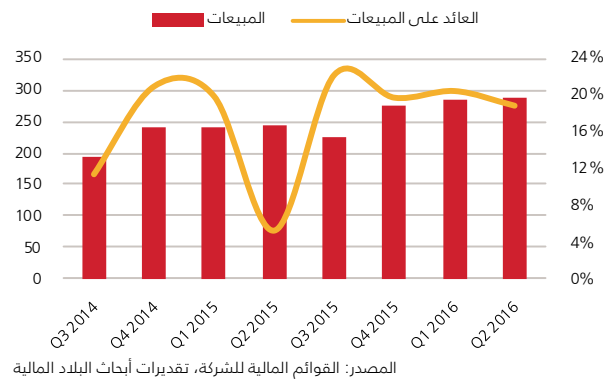
شركة دله البركة القابضة

محمد راشد محمد الفقيه

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحقي
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,317.9	1,170.3	986.1	859.9	749.7	إجمالي الإيرادات
680.7	588.4	525.1	455.8	387.0	تكلفة المبيعات
%51.7	%50.3	%53.2	%53.0	%51.6	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
259.7	216.4	234.0	201.8	164.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%19.7	%18.5	%23.7	%23.5	%22.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
18.2	25.3	5.4	12.2	24.3	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
359.3	340.2	221.6	190.1	173.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%27.3	%29.1	%22.5	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
63.3	57.7	53.3	45.0	36.1	الاستهلاك والإطفاء
296.0	282.5	168.3	145.1	137.5	الربح التشغيلي
%22.5	%24.1	%17.1	%16.9	%18.3	هامش الربح التشغيلي
(4.5)	(3.0)	(4.6)	(0.5)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	دخل الاستثمار
10.2	3.6	11.0	10.1	9.2	أخرى
301.7	283.0	174.7	156.2	148.1	الربح قبل الضريبة والضريبة
20.9	19.6	9.7	9.0	11.5	الضريبة والضريبة
280.8	263.4	165.1	147.1	136.6	صافي الدخل
%21.3	%22.5	%16.7	%17.1	%18.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
104.1	92.5	93.4	65.0	150.0	النقدية وما في حكمها
305.5	285.3	259.5	239.5	224.1	ذمم مدينة
121.8	108.1	88.0	94.6	58.5	المخزون
127.0	119.5	104.8	91.1	66.6	أخرى
658.5	605.4	545.6	490.2	499.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,209.2	1,656.9	1,144.9	1,013.5	823.7	صافي الموجودات الثابتة
30.7	30.7	30.7	27.2	27.2	موجودات غير ملموسة
279.4	279.4	279.4	142.0	128.6	أخرى
2,519.3	1,967.0	1,455.0	1,182.7	979.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,177.8	2,572.4	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي الموجودات
20.1	19.2	147.8	151.6	120.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
86.4	76.7	64.6	69.3	53.5	ذمم دائنة
66.9	59.4	50.1	48.4	41.3	مصروفات مستحقة
10.6	10.6	10.3	9.9	12.4	أخرى
184.0	166.0	272.8	279.3	228.1	مطلوبات قصيرة الأجل
1,110.5	733.1	245.5	45.0	0.0	دين طويل الأجل
123.1	105.4	89.3	74.7	60.5	مطلوبات غير جارية
1,760.2	1,567.9	1,393.0	1,273.9	1,190.0	حقوق المساهمين
3,177.8	2,572.4	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
342.0	301.3	205.8	149.4	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
285.2	267.5	149.5	0.7	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(615.5)	(569.7)	(327.0)	(135.0)	(662.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
11.7	(0.9)	28.4	15.1	(292.6)	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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

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

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو 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 البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الأصول

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

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

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه 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 البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.