

الربع الثالث 2016

شركة دله للخدمات الصحية القابضة

أعلنت شركة دله للخدمات الصحية نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 محققة أرباح صافية بلغت 61.1 مليون ريال بارتفاع 128% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 26.8 مليون ريال، بينما تراجع الأرباح بنحو 12.3% مقارنة بالربع السابق الذي حققت فيه الشركة 54.4 مليون ريال. بناءً على ذلك ارتفعت أرباح التسعة أشهر من العام الحالي بنسبة 57.3% لتصل إلى 173.8 مليون ريال مقارنة بـ 110.5 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباح التسعة أشهر من العام الحالي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق 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.
- ارتفاع الإيرادات الأخرى الناتجة عن تحقيق أرباح بيع بعض الاستثمارات.

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.

كما أرجعت الشركة نمو أرباحها خلال الربع الثالث مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الإيرادات الإجمالية وزيادة الإيرادات الأخرى، بينما عزت نمو أرباحها مقارنة بالربع السابق إلى تحقيق أرباح غير تشغيلية خلال الربع الثالث من العام.

ارتفع إجمالي الربح خلال التسعة أشهر من العام بنحو 32.5% مسجلاً 386 مليون ريال مقارنة بـ 291 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2015. كما قفز الربح التشغيلي للشركة خلال نفس الفترة بنحو 56.2% ليصل إلى 174 مليون ريال مقابل 111 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق.

أعلنت الشركة خلال الشهر الجاري عن نسبة انجاز مشروع مستشفى نمار حتى نهاية الربع الثالث من العام والتي قدرت بنحو 50%، حيث من المتوقع أن يبدأ التشغيل التجريبي للمستشفى في الربع الثالث من عام 2017 والتي تبلغ طاقتها الاستيعابية 400 سرير و 200 عيادة خارجية.

فاقت أرباح الربع الثالث توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 38 مليون ريال، والذي يرجع بشكل أساسي إلى تحقيق الشركة لأرباح استثنائية نتيجة بيع بعض الاستثمارات. في ضوء ذلك 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	25.67	22.79	18.28	17.10
مضاعف المنشأة / المبيعات	5.68	5.12	4.74	4.51
مضاعف الربحية	32.28	28.77	20.24	18.06
العائد على التوزيع	1.0%	1.9%	1.9%	2.5%
مضاعف القيمة الدفترية	3.73	3.41	3.09	2.77
السعر / المبيعات	5.52	4.82	4.15	3.69
النسبة الجارية للأصول	1.76	2.00	3.64	3.57
نمو الإيرادات	14.7%	14.7%	16.0%	12.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

100.00

80.50

24.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4004.SE

رمز تداول

92.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

49.50

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

10.7%

التغير من أول العام

74

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

4,750

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,267

الرسملة السوقية (مليون دولار)

59

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

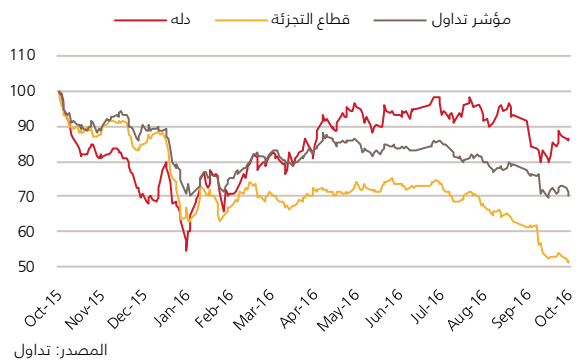
54.61%

شركة دله البركة القابضة

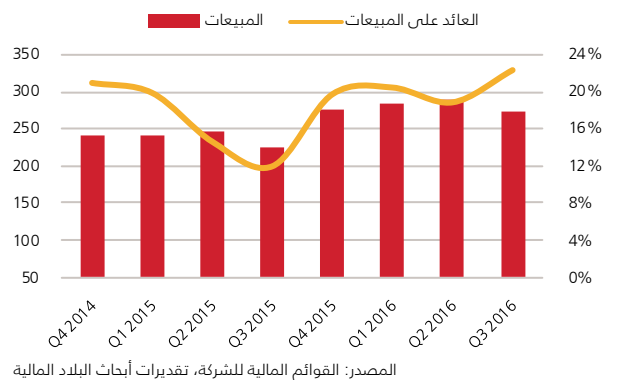
5.24%

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 هندوي، 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)
1,287.6	1,143.6	986.1	859.9	749.7	إجمالي الإيرادات
658.9	558.1	525.1	455.8	387.0	تكلفة المبيعات
%51.2	%48.8	%53.2	%53.0	%51.6	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
271.4	263.7	234.0	201.8	164.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%21.1	%23.1	%23.7	%23.5	%22.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
17.8	24.9	5.4	12.2	24.3	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
339.6	296.8	221.6	190.1	173.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
%26.4	%26.0	%22.5	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
63.1	57.7	53.3	45.0	36.1	الاستهلاك والإطفاء
276.4	239.1	168.3	145.1	137.5	الربح التشغيلي
%21.5	%20.9	%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
12.5	17.7	11.0	10.1	9.2	أخرى
284.4	253.7	174.7	156.2	148.1	الربح قبل الضكاة والضريبة
21.4	19.1	9.7	9.0	11.5	الضكاة والضريبة
263.0	234.7	165.1	147.1	136.6	صافي الدخل
%20.4	%20.5	%16.7	%17.1	%18.2	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
101.7	90.4	93.4	65.0	150.0	النقدية وما في حكمها
298.2	278.4	259.5	239.5	224.1	ذمم مدينة
119.0	105.7	88.0	94.6	58.5	المخزون
124.1	116.8	104.8	91.1	66.6	أخرى
643.1	591.2	545.6	490.2	499.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,203.8	1,652.8	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
2,513.9	1,962.9	1,455.0	1,182.7	979.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
3,157.0	2,554.1	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي الموجودات
19.7	18.9	147.8	151.6	120.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
84.4	74.9	64.6	69.3	53.5	ذمم دائنة
65.4	58.1	50.1	48.4	41.3	مصروفات مستحقة
10.6	10.6	10.3	9.9	12.4	أخرى
180.1	162.5	272.8	279.3	228.1	مطلوبات قصيرة الأجل
1,140.1	747.0	245.5	45.0	0.0	دين طويل الأجل
123.1	105.4	89.3	74.7	60.5	مطلوبات غير جارية
1,713.7	1,539.2	1,393.0	1,273.9	1,190.0	حقوق المساهمين
3,157.0	2,554.1	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
324.6	281.5	205.8	149.4	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
301.0	281.0	149.5	0.7	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(614.2)	(565.6)	(327.0)	(135.0)	(662.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
11.4	(3.0)	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: investmentbanking@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 ومديرها 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100