

الربع الثالث 2016

شركة دله للخدمات الصحية القابضة

أعلنت شركة دله للخدمات الصحية نتائجها المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016 تحقيق أرباح صافية بلغت 61.1 مليون ريال بارتفاع 128% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق البالغة 26.8 مليون ريال، بينما تراجعت 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 مبني 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 الالكترونيات.
- بالمقابل جاء النمو في الأرباح على الرغم من ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية نتيجة توسيع 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 عزز 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 للالفترة المماثلة من العام السابق.

أعلنت الشركة خلال الشهر الجاري عن نسبة إنجاز مشروع مستشفى نمار حتى نهاية الربع الثالث من العام والتي قدرت بنحو 50%， حيث من المتوقع أن يبدأ التشغيل التجاري 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 للأرباح استثنائية نتيجة بيع بعض الأصول. في ضوء ذلك نبقي على تقييمنا لسهم دله عند 100 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017F	2016E	2015A	2014A
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	17.10	18.28	22.79	25.67
مضاعف المنشأة / المبيعات	4.51	4.74	5.12	5.68
مضاعف الربحية	18.06	20.24	28.77	32.28
العائد على التوزيع	%2.5	%1.9	%1.9	%1.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.77	3.09	3.41	3.73
السعر / المبيعات	3.69	4.15	4.82	5.52
النسبة الجارية للأصول	3.57	3.64	2.00	1.76
نمو الإيرادات	%12.6	%16.0	%14.7	%14.7

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

100.00

80.50

%24.2

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النadir من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

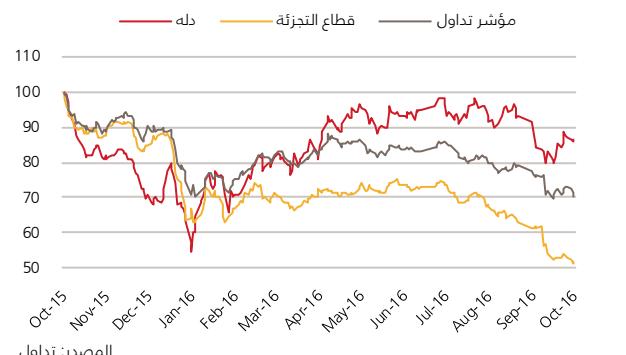
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

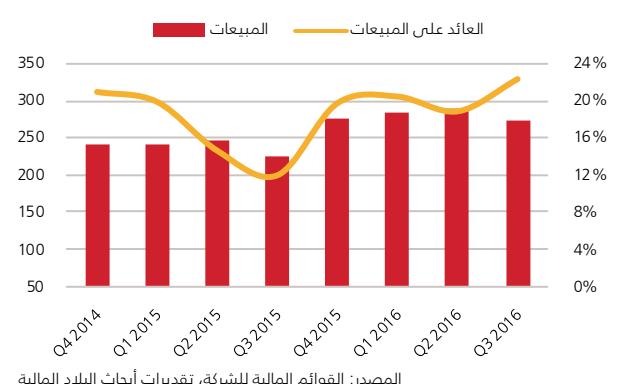
شركة دله القابضة

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 مدعي

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هنداوى، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطية

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 والزكاة
%26.4	%26.0	%22.5	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
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 الزكاة والضريبة
21.4	19.1	9.7	9.0	11.5	الزكاة والضريبة
263.0	234.7	165.1	147.1	136.6	صافي الدخل
%20.4	%20.5	%16.7	%17.1	%18.2	الائد 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	المذرون
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: مفعولة، E: متوقعة.

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. وعلاوة 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
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

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

المصرفية الاستثمارية

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

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

يعتبر أي إجراء استثماري يتزامن 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37