

شركة دله للخدمات الصحية

الربع الأول 2017

كشفت شركة دله للخدمات الصحية عن نتائجها المالية الأولية للربع الأول من عام 2017 محققة أرباح صافية بلغت 85 مليون ريال مقابل 58 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغ 46%، فيما قفزت الأرباح بنسبة 63% مقارنة بالربع السابق البالغة 52 مليون ريال. وحققت الشركة إيرادات فصلية بلغت 303 مليون ريال مقابل 285 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو بلغ 6%، بينما تراجعَت بنسبة 4% مقارنة بالربع الرابع من عام 2016.

أرجعت الشركة النمو الكبير في أرباحها الفصلية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لعدة أسباب أبرزها:

- الزيادة الإجمالية في حجم الإيرادات الناتجة عن زيادة إيرادات التنويم والعيادات نظراً لتحسن بعض الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة.
- تخفيض بعض المخصصات المقدرَة نتيجة تحصيلات نقدية من جهات حكومية خلال الربع الأول من العام الجاري.
- تخفيض مصاريف البيع والتوزيع بسبب إعادة هيكلة جهود التسويق بشركة دله فارما التابعة.
- ارتفاع الإيرادات الأخرى جراء زياد إيرادات المرابحات والودائع النقدية وتأجير بعض المرافق الجانبية التابعة للشركة.

بالمقارنة مع الربع السابق، يعود نمو الأرباح إلى الزيادة في بعض المصاريف العمومية والإدارية المصاحبة لإعادة هيكلة شركة دله فارما التابعة مع تسجيل بعض المخصصات للمخزون الرائد خلال الربع السابق، بالإضافة إلى تحمل الربع السابق خسائر هبوط في قيمة الأصول غير الملموسة بمبلغ 6 مليون ريال.

بالمقابل تحسن إجمالي الربح خلال الربع الأول من العام الجاري بمعدل 8% ليصل إلى 144 مليون ريال مقارنة بـ 133 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2016، ولبيرتفع هامش إجمالي الربح إلى 47.4% مقابل 46.5% خلال الربع المماثل من العام السابق. كما قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الأول لتصل إلى 86 مليون ريال مقابل 62 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بنسبة 39%، وبذلك ارتفع هامش الأرباح التشغيلية إلى 28.3% مقابل 21.8% خلال الربع الأول من عام 2016.

فاقت أرباح الربع الأول توقعاتنا البالغة 66 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 63 مليون ريال، والذي يرجع بشكل أساسي إلى عكس بعض المخصصات نتيجة التحصيلات النقدية من الجهات الحكومية. من جانب آخر، نعتقد أن الشركة ستستمر في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال السنوات المقبلة في ظل خطة التوسعات الطموحة للشركة، بالإضافة إلى الطلب المتزايد على الخدمات الصحية.

في ضوء ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم دله من 100 إلى 107 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمه المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	34.57	28.99	22.69	18.67
مضاعف المنشأة / المبيعات	7.64	6.67	5.65	5.14
مضاعف الربحية	39.21	34.95	25.55	20.20
العائد على التوزيع	0.8%	1.5%	2.0%	2.6%
مضاعف القيمة الدفترية	4.53	4.14	3.82	3.44
السعر / المبيعات	6.71	5.85	4.96	4.51
النسبة الجارية للأصول	1.76	2.00	2.01	2.55
نمو الإيرادات	14.7%	14.6%	18.0%	10.1%
ربحية السهم (ريال)	2.49	2.80	3.83	4.84

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

107.00

97.78

9.4%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 2 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4004.SE

رمز تداول

108.25

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

70.00

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

2.7%

التغير من أول العام

49

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

5,769

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,538

الرسملة السوقية (مليون دولار)

59

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

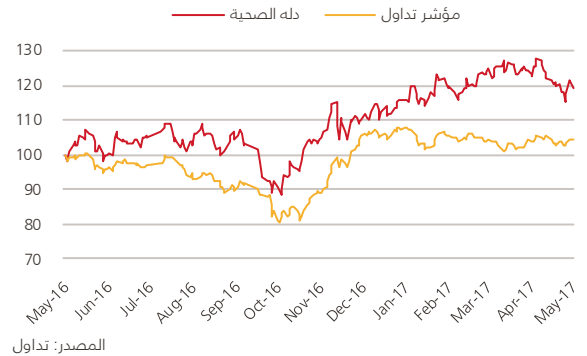
54.61%

شركه دله البركة الفايزة

5.24%

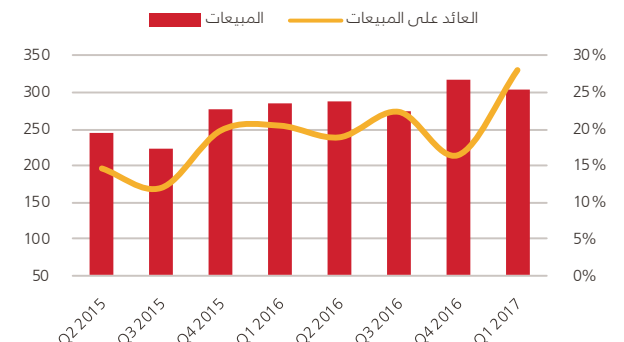
محمد راشد محمد الفقيه

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركى فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,279.7	1,162.8	985.4	859.9	749.7	إجمالي الإيرادات
622.2	568.5	522.0	455.8	387.0	تكلفة المبيعات
%48.6	%48.9	%53.0	%53.0	%51.6	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
289.6	273.7	221.9	201.8	164.8	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%22.6	%23.5	%22.5	%23.5	%22.0	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
15.9	31.0	14.9	12.2	24.3	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
352.0	289.6	226.7	190.1	173.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%27.5	%24.9	%23.0	%22.1	%23.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
58.5	57.5	56.3	45.0	36.1	الاستهلاكات والإطفاء
293.5	232.1	170.4	145.1	137.5	الربح التشغيلي
%22.9	%20.0	%17.3	%16.9	%18.3	هامش الربح التشغيلي
(4.2)	(1.8)	(4.6)	(0.5)	(0.3)	صافى مصروفات التمويل
0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	دخل الاستثمار
13.8	9.5	9.0	10.1	9.2	أخرى
303.1	239.8	174.7	156.2	148.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
17.5	14.0	9.7	9.0	11.5	الزكاة والضريبة
285.6	225.8	165.1	147.1	136.6	صافى الدخل
%22.3	%19.4	%16.7	%17.1	%18.2	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
205.3	186.6	93.4	65.0	150.0	النقدية وما في حكمها
305.1	287.6	259.5	239.5	224.1	ذمم مدينة
76.0	69.1	88.0	94.6	58.5	المخزون
84.6	80.8	104.8	91.1	66.6	أخرى
671.0	624.1	545.6	490.2	499.1	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
2,082.2	1,403.6	1,144.9	1,013.5	823.7	صافى الموجودات الثابتة
19.2	19.2	30.7	27.2	27.2	موجودات غير ملموسة
202.7	202.7	279.4	142.0	128.6	أخرى
2,304.1	1,625.5	1,455.0	1,182.7	979.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,975.1	2,249.6	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي الموجودات
96.9	158.3	147.8	151.6	120.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
77.0	70.0	64.6	69.3	53.5	ذمم دائنة
75.8	68.9	50.1	48.4	41.3	مصروفات مستحقة
13.8	13.5	10.3	9.9	12.4	أخرى
263.5	310.8	272.8	279.3	228.1	مطلوبات قصيرة الأجل
911.5	323.0	245.5	45.0	0.0	دين طويل الأجل
121.4	104.6	89.3	74.7	60.5	مطلوبات غير جارية
1,678.7	1,511.2	1,393.0	1,273.9	1,190.0	حقوق المساهمين
2,975.1	2,249.6	2,000.6	1,672.9	1,478.6	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
351.0	341.6	214.3	149.4	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
404.8	(0.4)	149.5	0.7	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(737.1)	(248.0)	(335.5)	(135.0)	(662.7)	التدفقات النقدية الاستثمارية
18.8	93.2	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

إدارة الحفظ

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

المصرفية الاستثمارية

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

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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37