



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٦٢,٠

التغير في السعر ٢,٧-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٩ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	النمو %
الإيرادات	١,٣١٨,٣	١,٢٥٢,١	٦,٠%
صافي الربح	٩٧,١	١٤٦,٩	٣٠,٤%
ربح السهم	١,١٣	١,٦٨	٣٠,٩%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

ملاحظة: يتم احتساب ربح السهم للعام ٢٠٢٠ على أساس المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة للفترة المعنية كما تم الإبلاغ عنها من قبل الشركة

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	النمو %
هامش إجمالي الربح	٣٤,١%	٣٥,٨%	٩,٥%
هامش صافي الربح	٧,٤%	١١,٧%	٣٧,٩%
مضاعف الربحية (مرة)	٢,٧	٢,٣	٣,٩%
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢٣,٥	٢١,٩	٢٣,٩%

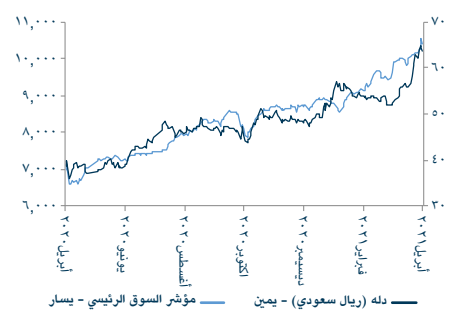
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥,٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣٣,٠%
٥٢ أسبوع الأعل / الأدى	٣٥,٧ / ٦٦,٣
الأسم القائمة (مليون)	٩٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول

رئيس ادارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة دله الصحية عن صافي ربح بقيمة ٥٤,٦ مليون ريال سعودي، لتتفوق على توقعاتنا ٣٠,٩ وعلى متوسط التوقعات ٣٨,١ مليون ريال سعودي. كان معظم الارتفاع في صافي الربح من زيادة الإيرادات مع تحسن طفيف في هامش إجمالي الربح، حيث قابل ارتفاع كبير في المصاريف التشغيلية، حيث جاءت زيادة الإيرادات بدعم من ارتفاع أعداد المرضى ومرضى التنويم في مستشفى دله، بالإضافة للإيرادات من استحوذاتها الأخيرة على شركتي "درع الرعاية القابضة" و"مركز مكة الطبي". نستمر في توصيتنا "محايد" لسهم دله الصحية مع تعديل سعر السهم المستهدف إلى ٦٢,٠ ريال سعودي، ليعكس تفوق الأداء عن المتوقع بالإضافة للتأثير الإيجابي لخطط التوسعة والاستحوذات الأخيرة.

أعلنت شركة دله عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٥٤,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٦١ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا البالغة ٣٠,٩ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٣٨,١ مليون ريال سعودي. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع من زيادة الإيرادات عن المتوقع واتساع هامش إجمالي الربح.

بلغت الإيرادات للربع محل المراجعة ٤٩٤,٧ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٥٧,٢% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٦٩,٣ مليون ريال سعودي، حيث جاء ارتفاع الإيرادات من زيادة أعداد المرضى ومرضى التنويم، بالإضافة لتحسن معدل التشغيل في مستشفى نمار، كما ساهم في هذا الارتفاع أيضا استحوذات الشركة الأخيرة على شركتي "درع الرعاية القابضة" و"مركز مكة الطبي". من المتوقع أن يؤدي توسعة مستشفى النخيل إلى زيادة الطاقة الاستيعابية، مما قد يدعم نمو الإيرادات.

بلغ إجمالي الربح للربع ١٧٦,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٦٧,١% عن الربع المماثل من العام السابق. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٣٥,٧% من ٣٥,٤% في الربع الرابع ٢٠٢٠، مقابل توقعاتنا البالغة ٣٤,٣%. حيث يمكن أن يكون هذا الاتساع ناتج عن تحسن معدلات التشغيل في مستشفى نمار. نتوقع أن تتحسن الهوامش مع زيادة أعداد المرضى ومعدلات التشغيل.

بلغ الربح التشغيلي ٧٢,٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٧٦,١% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع صافي المصروفات التشغيلية لدله خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,٩% إلى ١٠٣,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٩٢,٨ مليون ريال سعودي ومن ٧٩,٤ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج دله الصحية أعلى من توقعاتنا بصفة عامة، كان ارتفاع الإيرادات بدعم من الزيادة في أعداد المرضى ومرضى التنويم، كما أدى تحسن مستوى التشغيل إلى اتساع هامش إجمالي الربح. من المتوقع أن تتحسن هوامش دله مقارنة بالعام الماضي بسبب زيادة معدل الإشغال. على المدى الطويل، من المتوقع أن يكون كل من استقرار التشغيل في مستشفى النخيل والتوسعة في مستشفى نمار والأثر الإيجابي لعمليات الاستحوذ الأخيرة من الحوافز الرئيسية للنمو. نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح للعام ٢٠٢١ بقيمة ١٥١,٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ٥٥,٩%. في جميع الحالات، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم التفصيلية للشركة.

حددنا وزن نسبي لتقييم شركة دله على أساس خصم التدفقات النقدية عند ٥٠% (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٤,١%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء ومكرر الربحية المتوقعان للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢١,٧ مرة و ٣٤,٥ مرة على التوالي، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٦٢,٠ ريال سعودي للسهم، بفرصة للانخفاض ٢,٧% من مستوى السعر الحالي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ٣٧,٩ مرة. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٦٢ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣١٤,٦	٤٠٥,٣	٤٩٤,٧	٥٧,٢%	٢٢,١%	٣٤,٠%
إجمالي الربح	١٠٥,٨	١٤٣,٦	١٧٦,٨	٦٧,١%	٢٣,١%	٣٩,٥%
هامش إجمالي الربح	٣٣,٦%	٣٥,٤%	٣٥,٧%	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٦,٤	٤٠,٣	٧٢,٩	١٧٦,١%	٨٠,٩%	١١٥,١%
صافي الربح	١٩,٢	٢٠,١	٥٤,٦	١٨٤,٤%	١٧١,٧%	٧٦,٨%
ربح السهم	٠,٢٣	٠,٢٢	٠,٦١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩