



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	90.00
السعر الحالي	80.50
نسبة العائد المتوقع	11.45%

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 80.50
القيمة السوقية	4,750 مليون ريال
عدد الأسهم	59 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 92
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 49.5
الأداء منذ بداية العام	14.6%
ربحية السهم 12 شهر	ريال 3.87
معامل بيتا	0.95

\* السعر في 20 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين	
محمد راشد محمد الفقيه	5.24%
شركة دلة البركة القابضة	54.61%

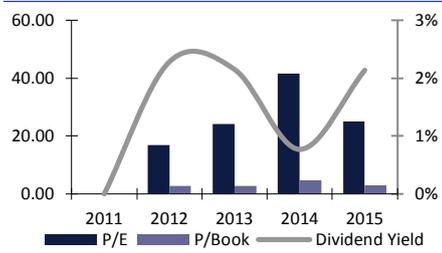
\* السعر في 20 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة دلة للخدمات الصحية نتائجها التقديرية للفترة المنتهية في 2016/09/30 حيث بلغ صافي ربحها 61.1 مليون ريال، بارتفاع قدره 127.9% عن الربع المماثل من العام السابق، لتبلغ ربحية السهم للربع الثالث 1.04 ريال للسهم.

حققت شركة دلة في الربع الثالث ربح إجمالي بلغ 122.7 مليون ريال، بارتفاع قدره 39.6% عن الربع المماثل من العام الماضي، حيث بلغ 87.9 مليون ريال. في حين كانت مقاربة لتقديرنا بنسبة اختلاف 2.1%، حيث كنا نتوقع أن تحقق الشركة ربح إجمالي يبلغ 120.1 مليون ريال .

بلغ الربح التشغيلي للربع الثالث 52.1 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 97.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. حيث كانت 26.4 مليون ريال. و بانخفاض عن الربع السابق بنسبة 12.6% حيث كانت 59.6 مليون ريال. وجاءت أعلى من تقديرنا بنسبة 7.6% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 48.4 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الثالث أرباحاً صافية بلغت 61.1 مليون ريال، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 127.9% حيث كانت تبلغ 26.8 مليون ريال، و بارتفاع قدره 12.3% عن الربع السابق حيث كانت تبلغ 54.4 مليون ريال، و جاءت أعلى من تقديرنا بـ 41.1% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 43.3 مليون ريال.

الإستنتاج: على الرغم من انخفاض الدخل من العمليات بسبب تزامن جزء من موسم رمضان و الاجازات الصيفية وأعياد الفطر و الأضحى، الا أن أرباح دلة سجلت أعلى من تقديرنا نتيجة ارتفاع الإيرادات الأخرى الناتجة عن تحقيق أرباح من بيع بعض الاستثمارات، بالإضافة الى زيادة الطاقة الاستيعابية للمستشفى، التي أدت الى زيادة أعداد الزيارات و أعداد المرضى المنومين و انعكاسه بالايجاب على إيرادات الشركة. نتوقع أن تستمر أرباح الشركة ايجابية، خصوصاً مع افتتاح مستشفى نمار والذي من المتوقع أن تكون بداية تشغيله الأولي في الربع الثالث من 2017. نرى القيمة العادلة للسهم عند 90 ريال، حيث قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة، بمعدل نمو يبلغ 3% و بتكلفة رأس مال 10%.

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهي في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إيرادات	278.5	-1.9%	273.2	22.0%	223.9
الربح الإجمالي	120.1	2.1%	122.7	39.6%	87.9
الربح التشغيلي	59.6	7.6%	52.1	97.3%	26.4
صافي الربح	43.3	41.1%	61.1	127.9%	26.8

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016 (متوقع)	2017 (متوقع)
إيرادات	858	985	1,157	1,204
الربح الإجمالي	358	407	526	546
الربح التشغيلي	145	170	239	262
صافي الربح	147	165	233	241
ربحية السهم	2.5	2.8	3.9	4.09

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدّمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية