



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	90.00
السعر الحالي	78.75
نسبة العائد المتوقع	%14.28

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	78.75
القيمة السوقية	مليون ريال	4,543
عدد الأسهم	مليون	59
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	117.2
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	49.5
الأداء منذ بداية العام	%	9.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.88
معامل بيتا		0.97

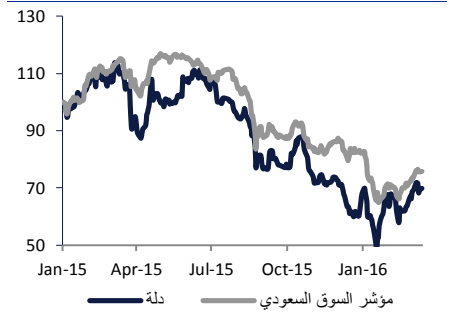
* السعر في 20 ابريل 2016

الملاك الرئيسيين

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

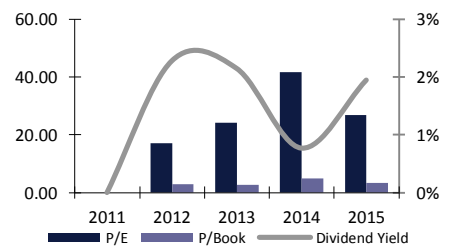
* السعر في 20 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة دلة للخدمات الصحية نتائجها الأولية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/03/31 حيث بلغ صافي ربحها 58.3 مليون ريال، بارتفاع قدره 21.9% عن الربع المماثل من العام السابق، لتبلغ ربحية السهم للربع الأول 0.99 ريال للسهم.

حققت شركة دلة في الربع الأول ربح إجمالي بلغ 132.8 مليون ريال، بارتفاع قدره 30% عن الربع المماثل من العام الماضي، حيث بلغ 102.1 مليون ريال. في حين كنا نتوقع أن تحقق الشركة ربح إجمالي يبلغ 117.1 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الأول 62.2 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 26.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. حيث كانت 49.3 مليون ريال. و بارتفاع عن الربع السابق بنسبة 9.1% حيث كانت 57 مليون ريال. وجاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 16% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 53.6 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الأول أرباحاً صافية بلغت 58.3 مليون ريال، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 21.9% حيث كانت تبلغ 47.8 مليون ريال، و بارتفاع قدره 6.78 عن الربع السابق حيث كانت تبلغ 54.6 مليون ريال، بالتالي جاءت بأعلى من تقديراتنا بـ 14.1% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 51.1 مليون ريال.

الإستنتاج: جاءت أرباح دلة أعلى من تقديراتنا نتيجة تحسين الشركة لبعض الشروط التعاقدية للخدمات، مما رفع معدل التشغيل، بالإضافة الى ازدياد زيارات العيادات و مرضى التنويم تماشياً مع تشغيل العيادات الشمالية. نتوقع أن تستمر أرباح الشركة بالتحسن في ظل التطوير المستمر للمنطقة المحيطة لمجمع مستشفى دلة النخيل، و توسع الشركة في عقود التشغيل، بالإضافة الى جهود الشركة في التركيز على دلة فارما من خلال إعادة هيكلة الشركة و تطوير خطوط الإنتاج الدوائي و توفير مدخلات الإنتاج بهدف استحواد حصة سوقية أكبر من سوق الدواء بالمملكة. 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 8%.

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهي في مارس (مليون)	الربع الأول المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إيرادات	275	-	-	-	-
الربح الإجمالي	117.1	13.4%	132.8	30.1%	102.1
الربح التشغيلي	53.6	16.0%	62.2	26.2%	49.3
صافي الربح	51.1	14.1%	58.3	22.0%	47.8

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	749	858	985	1,131
الربح الإجمالي	327	358	407	483
الربح التشغيلي	137	145	170	222
صافي الربح	136	147	165	210
ربحية السهم	2.3	2.5	2.8	3.5

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 مقدمه 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 المقدمة. 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 لاستخدامها 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

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

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية