

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار تحقيق صافي ربح قدره 28 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2017 مقارنة بـ 21 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو يبلغ 32%， ومقارنة بالربع السابق قفز صافي الربح من 11 مليون ريال بنسبة ارتفاع بلغت 160%. أدى ذلك لتحسين هامش صافي الربح إلى 15.5% خلال الربع الأول مقارنة بـ 14.9% للربع المماثل من عام 2016 و 5.9% خلال الربع السابق.

سجلت الشركة خلال الربع الأول إيرادات بمبلغ 180 مليون ريال مقارنة بـ 144 مليون ريال بزيادة بلغت 25%， فيما تراجعت الإيرادات بنحو 1% عن الربع السابق الذي بلغت إيراداته 183 مليون ريال.

أرجعت الشركة نمو أرباحها للربع الأول من عام 2017 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الإيرادات نظراً لزيادة عدد المراجعين ولباقي التنويم وتحسين الشروط التعاقدية مع بعض العملاء، بالإضافة إلى إغلاق مستشفى العليا نتبية التماس كهربائي لما يقارب 53 يوماً في الربع الأول من عام 2016. بالمقابل جاء النمو الكبير بالمقارنة مع الربع السابق جراء الانخفاض في مخصص الدين المشكوك في تحصيلها حيث تم تسجيل مخصصات إضافية بنحو 20 مليون ريال بنهاية الربع الرابع من عام 2016.

تحسن إجمالي الربح خلال الربع الأول من العام الجاري بنحو 13% ليصل إلى 62 مليون ريال مقارنة بـ 55 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2016، في حين تراجع هامش إجمالي الربح إلى 34.4% مقابل 37.9% خلال الربع المماثل من العام السابق. بالمقابل قفز الربح التشغيلي بنسبة 25% خلال الربع الأول ليصل إلى 35 مليون ريال مقابل 28 مليون ريال للربع الأول من العام السابق، ليترتفع هامش الربح التشغيلي إلى 19.2% مقابل 18.4% خلال الربع المماثل من عام 2016. وبالمقارنة مع الربع السابق، زاد الربح التشغيلي من 18 مليون ريال بنسبة 91%， بينما هبط إجمالي الربح بنسبة 15% حيث بلغ 73 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2016.

من جانب آخر، أعلنت الشركة انتهاء الأعمال الإنسانية في مستشفى النزهة وبدء التشغيل التجريبي للمستشفى في 13 مارس من العام الجاري، على أن يتم الإعلان عن موعد التشغيل الفعلي بعد الحصول على كافة التراخيص اللازمة. الجدير بالذكر أن الطاقة الاستيعابية لمستشفى النزهة تصل إلى 650 سرير متضمنة 75 سريراً عناية فائقة و 320 سريراً للإقامة الطويلة والتأهيل، بالإضافة إلى 64 عيادة خارجية لترتفع الطاقة الاستيعابية الإجمالية لمستشفيات الحمادي إلى 1,378 سرير و 202 عيادة.

بخصوص تطبيق معايير المحاسبة الدولية، ذكرت الشركة أنه لم ينتج أثار جوهرية على القوائم المالية للشركة جراء تحولها لمعايير المحاسبة الدولية.

أنت نتائج الربع الرابع لشركة الحمادي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 27 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 28 مليون ريال. نعتقد أن تستمر الشركة في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأربعون القادمة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النزهة والتي ستزيد بنسبة كبيرة الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة، بالإضافة إلى زيادة الطلب على الخدمات الصحية. من جهة أخرى، تتوقع تأثر هامش الربحية سلباً برفع الدعم المتوقع عن منتجات الطاقة، وبناءً على ما سبق نقي على تقييمنا لسهم الحمادي عند 41 ريال.

| نهاية العام المالي - ديسمبر | 2017E | 2016A | 2015A | 2014A |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| قيمه المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة | 27.30 | 37.38 | 30.74 | 39.07 |
| قيمه المنشأة /الإيرادات | 7.15 | 9.34 | 10.09 | 11.75 |
| مضاعف الربحية | 39.01 | 66.69 | 35.24 | 38.62 |
| عائد الأرباح | %2.4 | %0.0 | %1.8 | %1.5 |
| مضاعف القيمة الدفترية | 3.32 | 3.63 | 3.59 | 3.77 |
| مضاعف الإيرادات | 6.29 | 8.21 | 8.87 | 10.33 |
| نسبة رأس المال العامل | 1.77 | 2.45 | 1.57 | 4.29 |
| نمو الإيرادات | %30.7 | %8.0 | %16.5 | %11.0 |
| ربحية السهم (ريال) | 1.06 | 0.62 | 1.18 | 1.07 |

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

41.00

41.50
%1.2-

4007.SE

46.10
25.20
%0.24
370
4,980
1,328
120

%21.00
%10.00
%10.00

شركة جدوى الفرص الطيبة

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 16 مايو 2017 (ريال)
العادد المتوقع
بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسمهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

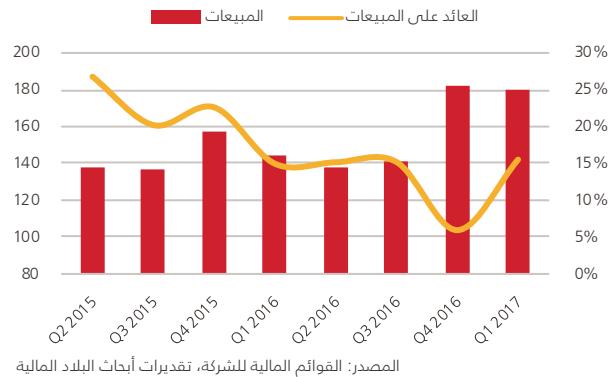
عبد العزيز محمد محمد الحمادي

صالح محمد محمد الحمادي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



محمد حسان عطيه
 محل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والنشرة

TFadaak@albilad-capital.com

الحمادي
قطاع الرعاية الصحية

ALHAMMAD AB - 4007.SE

| 2017E | 2016A | 2015A | 2014A | 2013A | قائمة الدخل (مليون ريال) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------------------------------------------|
| 792.1 | 606.2 | 561.3 | 482.0 | 434.1 | إجمالي الإيرادات |
| 414.9 | 311.3 | 290.3 | 261.7 | 238.5 | تكلفة المبيعات |
| %52.4 | %51.4 | %51.7 | %54.3 | %54.9 | نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات |
| 130.0 | 96.6 | 67.7 | 55.7 | 46.9 | المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع |
| %16.4 | %15.9 | %12.1 | %11.5 | %10.8 | نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات |
| 39.8 | 46.9 | 19.1 | 19.7 | 23.0 | مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها |
| 207.4 | 151.5 | 184.2 | 144.9 | 125.7 | الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة |
| %26.2 | %25.0 | %32.8 | %30.1 | %29.0 | هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة |
| 64.1 | 53.4 | 30.8 | 14.0 | 13.6 | الاستهلاكات والإطفاء |
| 143.3 | 98.1 | 153.4 | 130.9 | 112.1 | الربح التشغيلي |
| %18.1 | %16.2 | %27.3 | %27.2 | %25.8 | هامش الربح التشغيلي |
| (11.3) | (13.6) | (6.2) | (0.1) | (0.3) | صافي مصروفات التمويل |
| 3.8 | 1.2 | 3.2 | 3.3 | 3.9 | أخرى |
| 135.8 | 85.7 | 150.3 | 134.1 | 115.7 | الربح قبل الزكاة والضريبة |
| 8.1 | 11.0 | 9.0 | 5.2 | 4.2 | الزكاة والضريبة |
| 127.7 | 74.7 | 141.3 | 128.9 | 111.5 | صافي الدخل |
| %16.1 | %12.3 | %25.2 | %26.8 | %25.7 | العائد على المبيعات |

| 2017E | 2016A | 2015A | 2014A | 2013A | قائمة المركز المالي (مليون ريال) |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| 112.9 | 12.6 | 88.9 | 543.7 | 42.2 | النقدية وما في حكمها |
| 443.0 | 430.7 | 248.8 | 132.1 | 136.5 | ذمم مدينة |
| 34.7 | 32.1 | 27.2 | 18.3 | 15.6 | المخزون |
| 21.7 | 16.5 | 15.2 | 13.2 | 14.5 | أخرى |
| 612.3 | 491.9 | 380.1 | 707.3 | 208.7 | إجمالي الموجودات قصيرة الأجل |
| 1,842.4 | 1,057.7 | 1,085.6 | 359.3 | 362.6 | صافي الموجودات الثابتة |
| 15.8 | 590.0 | 470.1 | 1,030.7 | 665.1 | مشروعات تحت التنفيذ |
| 1,858.2 | 1,647.7 | 1,555.7 | 1,390.0 | 1,027.6 | إجمالي الموجودات طويلة الأجل |
| 2,470.5 | 2,139.6 | 1,935.8 | 2,097.2 | 1,236.3 | إجمالي الموجودات |

| | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------------------|
| 218.8 | 100.0 | 150.0 | 102.9 | 1.9 | الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل |
| 48.9 | 38.2 | 36.4 | 30.1 | 32.2 | ذمم دائنة |
| 66.2 | 50.7 | 45.0 | 27.3 | 19.6 | مصروفات مستحقة |
| 12.3 | 12.3 | 10.0 | 4.3 | 4.3 | أخرى |
| 346.1 | 201.1 | 241.4 | 164.7 | 57.9 | مطلوبات قصيرة الأجل |
| 575.8 | 527.2 | 275.7 | 593.8 | 578.0 | دين طويل الأجل |
| 50.1 | 40.5 | 32.6 | 19.0 | 14.8 | مطلوبات غير جارية |
| 1,498.5 | 1,370.8 | 1,386.1 | 1,319.8 | 585.6 | حقوق المساهمين |
| 2,470.5 | 2,139.6 | 1,935.8 | 2,097.2 | 1,236.3 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

| 2017E | 2016A | 2015A | 2014A | 2013A | قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال) |
|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------|
| 218.9 | (31.1) | 72.2 | 155.8 | 97.4 | التدفقات النقدية التشغيلية |
| 156.0 | 100.2 | (352.3) | 722.0 | 272.7 | التدفقات النقدية التمويلية |
| (274.7) | (145.3) | (174.6) | (376.3) | (391.4) | التدفقات النقدية الاستثمارية |
| 100.3 | (76.3) | (454.8) | 501.5 | (21.3) | 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.

* القوائم المالية المعده وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية الدولية.

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. عملاً 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
 البريد العام: +966 – 11 – 203 – 9888
 الهاتف: 800 – 116 – 0001 //هاتف المجاني:

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
 البريد الإلكتروني: +966 – 11 – 290 – 6256
 هاتف:

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 البلد المالية .

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتبعه 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. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37