

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

الربع الرابع 2017

كشفت النتائج المالية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار عن تحقيق صافي ربح قدره 30.8 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2017 مقابل 10.5 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 194%， فيما نمى صافي الربح بنسبة 30.5% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 23.6 مليون ريال. وبذلك فاز صافي الربح السنوي بـ 48% محققاً 108 مليون ريال مقابل 73 مليون ريال لعام 2016، أي ذلك لتحسين هامش صافي الربح بشكل ملحوظ مسجلاً 15.2% مقابل 12% للعام السابق. وأثنى صافي ربح الربع الرابع أعلى من تقديرنا البالغ 26 مليون ريال ومن منوط توقعات المحللين وبالنسبة 28 مليون ريال حيث جاءت التكاليف التشغيلية أقل من تقديراتنا.

نمت إيرادات الشركة خلال الربع الرابع بنسبة 3% محققاً 188.7 مليون ريال مقابل إيرادات بلغت 182.6 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016، وبالمقارنة مع الربع السابق نمت الإيرادات من 163 مليون ريال وبنسبة نمو بلغت 16%. وبناءً عليه صعدت الإيرادات السنوية بنسبة 17% مسجلة 708.6 مليون ريال مقابل 606.2 مليون ريال لعام السابق.

وقد أرجعت الشركة نمو أرباحها السنوية إلى نمو الإيرادات نظراً لزيادة عدد المراجعين ولباقي التنويم وتحسين الشروط التعاقدية مع بعض العملاء، بالإضافة إلى تسجيل مخصص إضافي للديون المشكوك في تحصيلها بقيمة 18.5 مليون ريال وذلك خلال الربع الأخير من العام السابق. كما تم إغلاق مستشفى العليان نتيجة التماض كهربائي لمدة ستة أشهر خلال عام 2016. بالمقابل تراجع إجمالي الربح خلال الربع الرابع من عام 2017 بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق بسبب ارتفاع التكاليف المباشرة بنسبة 9% والناتجة عن زيادة عدد الكوادر الخاصة بمستشفى النزهة، فيما جاء نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق بفضل خلو الربع الأخير من مواسم الأعياد والإجازات السنوية.

وحققت الشركة ربحاً تشغيلياً بمبلغ 39.8 مليون ريال خلال الربع الرابع مقابل - 19.6 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع ملحوظ بلغ 103%， في حين زاد بنحو 16% عن الربع السابق. وبذلك فاز الربح التشغيلي لعام 2017 بـ 38% محققاً 142.6 مليون ريال مقابل - 103 مليون ريال لعام 2016.

أعلنت الحمادي عن بدء التشغيل الفعلي لمستشفي النزهة واستقبال المراجعين اعتباراً من تاريخ 13 فبراير 2018، علماً أن الشركة ستقوم بتشغيل 120 سرير مبدئياً ومن ثم زيادة عدد الأسرة تدريجياً. وتوقعت الشركة تحقيق خسائر تشغيلية بمبلغ 18 مليون ريال، كما توقعت الوصول إلى نقطة التعادل خلال الربع الرابع من عام 2019. الجدير بالذكر أن الطاقة الاستيعابية لمستشفي النزهة تصل إلى 650 سرير متضمنة 75 سرير عناية فائقة و 320 سرير للإقامة الطويلة والتأهيل، بالإضافة إلى 64 عيادة خارجية لترتفع الطاقة الاستيعابية الإجمالية لمستشفيات الحمادي إلى 1,378 سرير و 202 عيادة.

من جانب آخر، تتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفي النزهة والتي سترى الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير، وعلى الرغم من ذلك تتوقع أن يشكل افتتاح المستشفي الجديد ضغطاً على أرباح الشركة خلال عام 2018 بسبب الزيادة في مخصصات الاستهلاك وتسجيل مصروفات التمويل المتعلقة بمستشفي النزهة في قائمة الدخل بدلاً من رسملة تلك المصارييف في قائمة المركز المالي، بالإضافة إلى تكلفة تشغيل المستشفيات تأثر ربط المستشفي مع شركات التأمين كما حدث مع مستشفي السويدي. وعطفاً على ما سبق فمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار تراجع معدل الذمم المدينة إلى 252 مليون ريال بنهاية العام مقارنة بـ 580 مليون ريال بنهاية الربع الثالث من نفس العام فضلاً عن تراجع المخصصات المقدرة مقارنة بالعام السابق، وبناءً عليه نرتفع تقييمنا لسهم الحمادي من 36 ريال إلى 39 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشآة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والركاوة	22.80	26.77	32.42	26.79
قيمة المنشآة/الإيرادات	5.86	6.96	8.14	8.79
مضاعف الربحية	44.18	40.96	60.61	31.29
عائد الأرباح	%2.7	%2.0	%0.0	%2.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.97	3.19	3.23	3.19
مضاعف الإيرادات	5.30	6.24	7.29	7.88
نسبة رأس المال العامل	2.97	2.30	2.31	1.57
نمو الإيرادات	%17.7	%16.9	%8.0	%16.5
ربحية السهم (ريال)	0.83	0.90	0.61	1.18

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

39.00

36.85

%5.8

4007.SE

46.00

32.80

%0.1-

261

4,422

1,179

120

%21.00

%10.00

%10.00

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 فبراير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

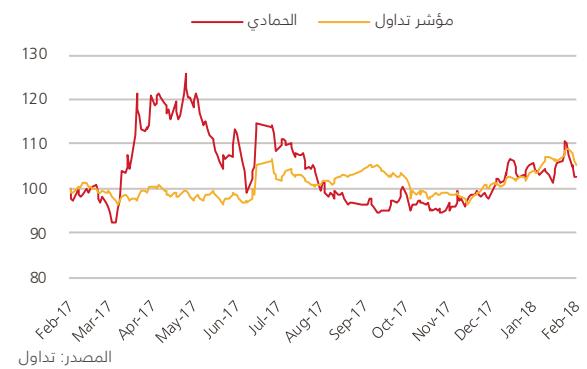
كار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة جدوى الفرص الطيبة

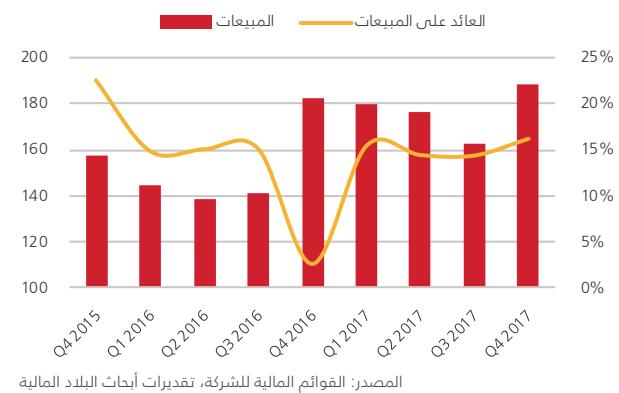
عبدالعزيز محمد محمد الحمادي

صالح محمد محمد الحمادي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

محمد حسان عطية
محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والنشرة

TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
834.3	708.6	606.2	561.3	482.0	إجمالي الإيرادات
484.3	407.2	310.7	290.3	261.7	تكلفة المبيعات
%58.0	%57.5	%51.3	%51.7	%54.3	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
90.8	77.9	96.4	67.7	55.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%10.9	%11.0	%15.9	%12.1	%11.5	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
44.8	39.3	46.9	19.1	19.7	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
7.4	11.4	4.2	-	-	إيرادات أخرى
221.9	195.6	156.4	184.2	144.9	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%26.6	%27.6	%25.8	%32.8	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
76.4	53.0	53.4	30.8	14.0	الاستهلاك والإطفاء
145.5	142.6	103.0	153.4	130.9	الربح التشغيلي
%17.4	%20.1	%17.0	%27.3	%27.2	هامش الربح التشغيلي
(31.5)	(19.6)	(19.0)	(6.2)	(0.1)	صافي مصروفات التمويل
-	-	0.0	3.2	3.3	أخرى
114.0	123.0	84.0	150.3	134.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
14.0	15.1	11.0	9.0	5.2	الزكاة والضريبة
100.1	108.0	73.0	141.3	128.9	صافى الدخل
%12.0	%15.2	%12.0	%25.2	%26.8	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
189.6	178.9	12.6	88.9	543.7	النقدية وما في حكمها
282.1	251.8	430.5	248.8	132.1	ذمم مدينة
37.4	29.7	32.1	27.2	18.3	المخزون
29.8	45.1	16.8	15.2	13.2	أخرى
538.9	505.6	491.9	380.1	707.3	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل

1,768.4	1,797.7	1,650.5	1,555.7	1,390.0	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
1,768.4	1,797.7	1,650.5	1,555.7	1,390.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,307.3	2,303.3	2,142.5	1,935.8	2,097.2	إجمالي الموجودات

79.9	44.0	114.9	150.0	102.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
39.5	34.2	37.8	36.4	30.1	ذمم دائنة
46.5	39.5	47.7	45.0	27.3	مصروفات مستحقة
15.7	102.4	12.7	10.0	4.3	أخرى
181.7	220.1	213.0	241.4	164.7	مطلوبات قصيرة الأجل

576.4	646.1	519.2	275.7	593.8	دين طويل الأجل
62.0	50.1	40.6	32.6	19.0	مطلوبات غير جارية
1,487.2	1,387.1	1,369.6	1,386.1	1,319.8	حقوق المساهمين
2,307.3	2,303.3	2,142.5	1,935.8	2,097.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
212.8	324.8	(28.0)	72.2	155.8	التدفقات النقدية التشغيلية
(155.2)	38.0	97.1	(352.3)	722.0	التدفقات النقدية التمويلية
(47.1)	(196.6)	(145.4)	(174.6)	(376.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
10.5	166.3	(76.3)	(454.8)	501.5	النقدية في التغير

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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.

* تم تغيير المعالجة المحاسبية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

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. 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 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 العادي: +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
البريد العادي: +966 - 11 - 290 - 6280
هاتف:

إدارة الوساطة

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

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

المصرفية الاستثمارية

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

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 نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتزامن مع بناء على هذا التقرير سواءً 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