

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

الربع الأول 2017

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 بلغ 32%، ومقارنة بالربع السابق قفز صافي الربح من 11 مليون ريال بنسبة ارتفاع بلغت 160%. أدى ذلك لتحسن 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 المراجعيين وليالي التنويم وتحسين الشروط التعاقدية مع بعض العملاء، بالإضافة إلى إغلاق مستشفى العليا نتيجة التماس كهربائي لما يقارب 53 يوماً في الربع الأول من عام 2016. بالمقابل جاء النمو الكبير بالمقارنة مع الربع السابق جراء الانخفاض في مخصص الديون 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، ليرتفع 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 الإنشائية في مستشفى النهضة 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 النهضة 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.

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

أتت 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 الأعوام القادمة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النهضة والتي ستزيد بنسبة كبيرة الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة، بالإضافة إلى زيادة الطلب على الخدمات الصحية. من جهة أخرى، نتوقع تأثر هوامش الربحية سلبياً برفع الدعم المتوقع عن منتجات الطاقة. وبناءً على ماسبق نبقى على تقييمنا لسهم الحمادي عند 41 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

41.00

41.50

-1.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 16 مايو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4007.SE

رمز تداول

46.10

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

25.20

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

0.24%

التغير من أول العام

370

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

4,980

الرسالة السوقية (مليون ريال)

1,328

الرسالة السوقية (مليون دولار)

120

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

21.00%

شركة جدوى الفرص الطبية

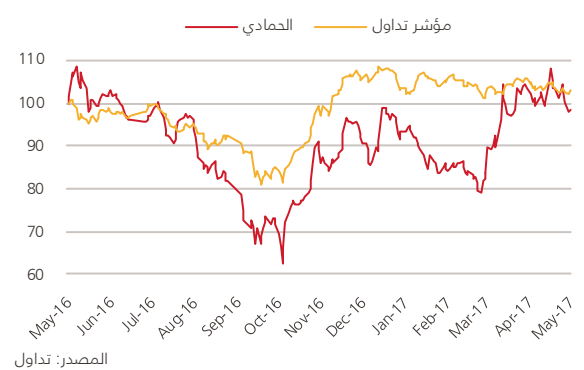
10.00%

عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

10.00%

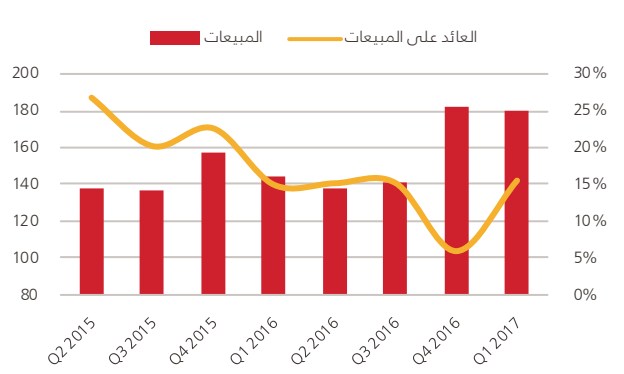
صالح محمد حمد الحمادي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

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 فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

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 والضكاة
%26.2	%25.0	%32.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
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)	صافى 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 الضكاة والضريبة
8.1	11.0	9.0	5.2	4.2	الضكاة والضريبة
127.7	74.7	141.3	128.9	111.5	صافى 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	صافى 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 المعدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث 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 تزيد أو 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 البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +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
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الحفظ

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

إخلاء المسؤولية

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

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100