

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

الربع الأول 2018

كشفت النتائج المالية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار تحقيق صافي ربح قدره 30.9 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2018 مقابل 28.0 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو 10%، فيما تحسن صافي الربح بشكل طفيف مقارنة بالربع السابق الذي بلغت أرباحه 30.8 مليون ريال. وعلى الرغم من ذلك تراجع هامش الربح للربع الأول ليبلغ 15.4% مقارنة بـ 16.3% للربع السابق، في حين تقلص بشكل طفيف مقارنة بهامش الربح الأول من عام 2017 والبالغ 15.5%. بالمقابل أتى صافي ربح الربع الأول أعلى من تقديراتنا البالغ 27 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين والبالغة 28 مليون ريال.

صعدت إيرادات الشركة خلال الربع الأول بنسبة 11.3% محققة 200.7 مليون ريال مقابل إيرادات بلغت 180.2 مليون ريال للربع المماثل من عام 2017، وبالمقارنة مع الربع السابق نمت الإيرادات من 188.7 مليون ريال وبنسبة نمو بلغت 6.4%.

أرجعت الشركة تراجع أرباح الربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2017 لعدة أسباب أبرزها:

- نمو الإيرادات نظراً لزيادة أعداد مراجعين العيادات الخارجية وليالي التنويم، بالإضافة إلى الإيرادات المتأتبة من تشغيل مستشفى النزهة خلال الربع الأول من هذا العام.
- زيادة مبيعات الأدوية نتيجة الاستحواذ على شركة الخدمات الطبية المساندة مع مطلع شهر فبراير من العام الجاري حيث تم دمج بياناتها المالية مع بيانات الشركة المالية وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 15.

سجلت الشركة إجمالي ربح بمبلغ 66.8 مليون ريال وذلك خلال الربع الأول مقارنة بـ 62 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 7.8%. وبالمقارنة مع الربع السابق انكمش إجمالي الربح من 69.8 مليون ريال وبنسبة بلغت 4.3% وذلك بسبب حسم مخصصات إضافية مباشرة من الإيرادات خلال الربع الأول وفقاً لمتطلبات تطبيق معيار التقارير المالية الدولية رقم 15، فضلاً عن مصاريف التشغيل المرتبطة بتشغيل مستشفى النزهة.

وحققت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 40 مليون ريال خلال الربع الأول مقابل 34.7 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بزيادة بلغت 15.3%. فيما تحسن بشكل طفيف مقارنة بالربح التشغيلي للربع السابق والبالغ 39.8 مليون ريال. وأدى ذلك لتحسن هامش الربح التشغيلي للربع الأول من هذا العام إلى 19.9% مقابل 19.2% للربع المماثل من عام 2017، في حين صعد هامش الربح التشغيلي مقارنة بالربع السابق والبالغ 21.1%.

أعلنت الحمادي عن بدء التشغيل الفعلي لمستشفى النزهة واستقبال المراجعين اعتباراً من تاريخ 13 فبراير 2018، علماً أن الشركة قامت بتشغيل 120 سرير مبدئياً ومن ثم زيادة عدد الأسرة تدريجياً. وتوقعت الشركة تحقيق خسائر تشغيلية بمبلغ 18 مليون ريال خلال عام 2018، كما توقعت الوصول إلى نقطة التعادل خلال الربع الرابع من عام 2019. الجدير بالذكر أن الطاقة الاستيعابية لمستشفى 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.

وكما ذكرنا في تقريرنا السابق نتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النزهة والتي ستزيد الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة بشكل كبير، وعلى الرغم من ذلك نتوقع أن يشكل افتتاح المستشفى الجديد ضغطاً على أرباح الشركة خلال عام 2018 بسبب الزيادة في مخصصات الاستهلاك وتسجيل مصروفات التمويل المتعلقة بمستشفى النزهة في قائمة الدخل بدلاً من رسملة تلك المصاريف في قائمة المركز المالي، بالإضافة إلى تكلفة تشغيل المستشفى واحتمالية تأخر ربط المستشفى مع شركات التأمين كما حدث مع مستشفى السويدي. وعطفاً على ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها، وبناءً عليه نحتفظ بتقييمنا لسهم الحمادي عند 39 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	25.34	30.66	25.32	19.89
قيمة المنشأة/الإيرادات	8.31	7.70	6.58	5.66
مضاعف الربحية	29.10	56.37	38.09	37.08
عائد الأرباح	2.2%	0.0%	2.2%	2.2%
مضاعف القيمة الدفترية	2.97	3.00	2.96	2.75
مضاعف الإيرادات	7.33	6.78	5.80	4.99
نسبة رأس المال العامل	1.57	2.31	2.30	3.28
نمو الإيرادات	16.5%	8.0%	16.9%	16.3%
ربحية السهم (ريال)	1.18	0.61	0.90	0.92

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

39.00

34.27

13.8%

4007.SE

42.15

33.00

7.1%-

393

4,112

1,097

120

21.00%

10.00%

10.00%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 مايو 2018 (ريال)

العائد 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)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

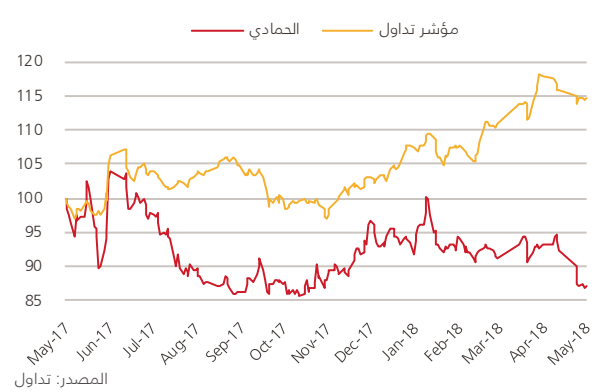
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة جدوى الفرص الطبية

عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

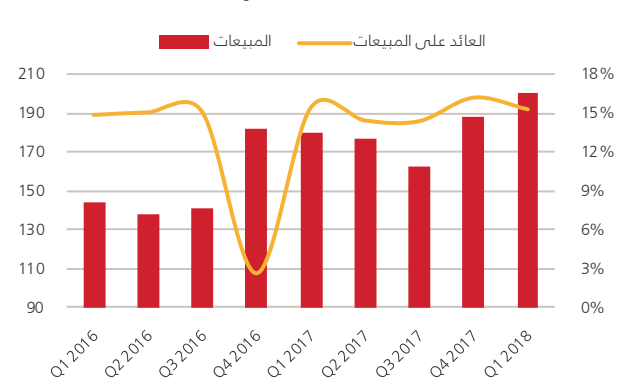
صالح محمد حمد الحمادي

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 عطيه

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

g+ in

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
823.8	708.6	606.2	561.3	482.0	إجمالي الإيرادات
478.7	396.6	310.7	290.3	261.7	تكلفة المبيعات
%58.1	%56.0	%51.3	%51.7	%54.3	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
107.6	88.5	96.4	67.7	55.7	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%13.1	%12.5	%15.9	%12.1	%11.5	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
3.0	39.3	46.9	19.1	19.7	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
6.5	11.4	4.2	-	-	إيرادات أخرى
241.1	195.6	156.4	184.2	144.9	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
%29.3	%27.6	%25.8	%32.8	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة
86.2	53.0	53.4	30.8	14.0	الاستهلاكات والإطفاء
154.8	142.6	103.0	153.4	130.9	الربح التشغيلي
%18.8	%20.1	%17.0	%27.3	%27.2	هامش الربح التشغيلي
(29.7)	(19.6)	(19.0)	(6.2)	(0.1)	صافي مصروفات التمويل
-	-	-	3.2	3.3	أخرى
125.1	123.0	84.0	150.3	134.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
14.2	15.1	11.0	9.0	5.2	الزكاة والضريبة
110.9	108.0	73.0	141.3	128.9	صافي الدخل
%13.5	%15.2	%12.0	%25.2	%26.8	العائد على المبيعات

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
186.5	178.3	12.6	88.9	543.7	النقدية وما في حكمها
384.7	252.4	430.5	248.8	132.1	ذمم مدينة
34.2	29.7	32.1	27.2	18.3	المخزون
29.4	45.1	16.8	15.2	13.2	أخرى
634.9	505.6	491.9	380.1	707.3	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,778.9	1,797.7	1,650.5	1,555.7	1,390.0	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
1,778.9	1,797.7	1,650.5	1,555.7	1,390.0	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,413.8	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
39.0	34.2	37.8	36.4	30.1	ذمم دائنة
58.9	39.5	47.7	45.0	27.3	مصروفات مستحقة
15.7	102.4	12.7	10.0	4.3	أخرى
193.6	220.1	213.0	241.4	164.7	مطلوبات قصيرة الأجل
660.2	646.1	519.2	275.7	593.8	دين طويل الأجل
62.0	50.1	40.6	32.6	19.0	مطلوبات غير جارية
1,498.0	1,387.1	1,369.6	1,386.1	1,319.8	حقوق المساهمين
2,413.8	2,303.3	2,142.5	1,935.8	2,097.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
145.1	310.1	(42.4)	72.2	155.8	التدفقات النقدية التشغيلية
(69.6)	52.1	111.5	(352.3)	722.0	التدفقات النقدية التمويلية
(67.4)	(196.6)	(145.4)	(174.6)	(376.3)	التدفقات النقدية الاستثمارية
8.1	165.7	(76.3)	(454.8)	501.5	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.

* تم عرض القوائم المالية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة 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 الوساطة

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

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 08100-37