

الربع الثاني 2016

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

أظهرت النتائج الأولية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار خلال الربع الثاني من عام 2016 تحقيق صافي أرباح يقدر بـ 20.9 مليون ريال مقارنة بـ 36.9 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بتراجع 43.3%، فيما انخفضت الأرباح بنحو 2.9% عن أرباح الربع السابق المقدرة بـ 21.6 مليون ريال. وبناءً على ذلك تراجعت أرباح النصف الأول من العام الجاري بنسبة 45.5% مسجلةً 42.5 مليون ريال مقابل 77.9 خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

من جانب آخر، نمت إيرادات الشركة خلال الربع الثاني من العام الجاري بنحو 1% عن الربع المماثل من العام السابق، وبذلك تبلغ نسبة نمو إيرادات النصف الأول من العام نحو 6%. بالمقابل أرجعت الشركة تراجع أرباحها مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق لعدة أسباب أهمها :-

- زيادة مصاريف الاستهلاك والنفقات المالية نتيجة تشغيل مستشفى السويدي.
- إغلاق مستشفى العليا نتيجة لالتصام كهربائي منذ السابع من فبراير 2016.

بالمقارنة مع الربع السابق، عزت الشركة تراجع أرباحها أيضاً إلى إغلاق مستشفى الحمادي فرع العليا لفترة أكبر خلال الربع الثاني، بالإضافة إلى تزامن الربع الثاني من العام الحالي مع شهر رمضان وبداية موسم الإجازات.

سجلت الشركة خلال النصف الأول من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 111 مليون ريال مقابل 114 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض طفيف بلغ نحو 2.8%. كما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 35% مسجلةً 52.7 مليون ريال مقارنة بـ 81.1 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2015.

كما كشفت الشركة بنهاية يوليو عن نسبة الإنجاز في مستشفى النهضة حتى نهاية الربع الثاني من العام والتي بلغت 86%، حيث توقعت الشركة أن يبدأ التشغيل التجريبي في النصف الثاني من عام 2016 بدلاً من الربع الثاني من نفس العام، بطاقة استيعابية تبلغ 600 سرير و 64 عيادة لترتفع الطاقة الاستيعابية الإجمالية للشركة إلى 1,328 سرير و 202 عيادة.

جاءت نتائج الربع الثاني لعام 2016 أعلى من توقعاتنا البالغة 15 مليون ريال. من جانبه قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار نتائج الربع الثاني من العام، بالإضافة إلى تأثير تأخير إعادة تشغيل مستشفى العليا، وبناءً عليه قمنا بخفض تقييمنا لسهم الشركة من 53.3 ريال إلى 50.2 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمه المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	32.84	26.84	27.01	19.26
قيمه المنشأة/الاييرادات	9.88	8.81	8.33	6.08
مضاعف الربحية	35.73	32.60	39.93	27.78
عائد الأرباح	1.6%	2.0%	2.0%	3.3%
مضاعف القيمة الدفترية	3.49	3.32	3.26	3.10
مضاعف الایيرادات	9.56	8.21	7.60	5.65
نسبة رأس المال العامل	4.29	1.57	1.89	2.30
نمو الایيرادات	11.0%	16.5%	8.0%	34.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

50.20

38.39
%30.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 1 أغسطس 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4007.SE

60.25

32.00

%21.8-

162

4,607

1,228

120

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%)

%21.00

%10.00

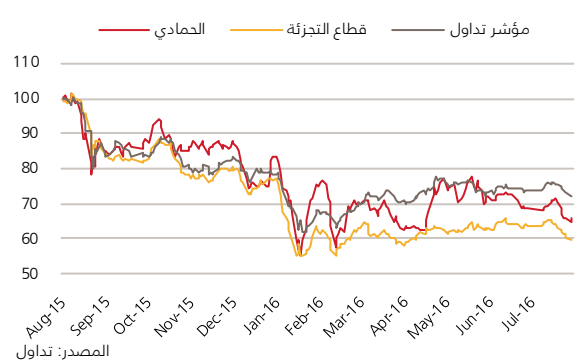
%10.00

شركة جدوى الفرص الطبية

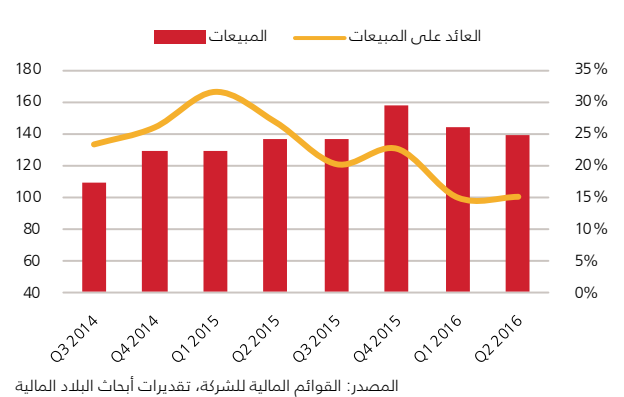
عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

صالح محمد حمد الحمادي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه
محلل مالي
MH.Atiyah@albilad-capital.com

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
814.8	606.2	561.3	482.0	434.1	إجمالي الإيرادات
420.6	316.1	284.2	261.7	238.5	تكلفة المبيعات
%51.6	%52.1	%50.6	%54.3	%54.9	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
122.6	93.1	83.7	55.7	46.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%15.1	%15.4	%14.9	%11.5	%10.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
14.2	10.1	9.3	19.7	23.0	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
257.4	187.0	184.2	144.9	125.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%31.6	%30.8	%32.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
78.7	59.7	30.8	14.0	13.6	الاستهلاكات والإطفاء
178.7	127.2	153.4	130.9	112.1	الربح التشغيلي
%21.9	%21.0	%27.3	%27.2	%25.8	هامش الربح التشغيلي
(6.8)	(7.9)	(6.2)	(0.1)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
4.6	3.4	3.2	3.3	3.9	أخرى
176.4	122.7	150.3	134.1	115.7	الربح قبل الضريبة والضريبة
10.6	7.3	9.0	5.2	4.2	الضريبة والضريبة
165.9	115.4	141.3	128.9	111.5	صافي الدخل
%20.4	%19.0	%25.2	%26.8	%25.7	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
100.9	130.6	89.3	543.7	42.2	النقدية وما في حكمها
322.9	248.4	249.3	132.1	136.5	ذمم مدينة
34.6	24.7	27.2	18.3	15.6	المخزون
21.3	16.0	14.3	13.2	14.5	أخرى
479.7	419.7	380.1	707.3	208.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,621.2	1,682.1	1,085.6	359.3	362.6	صافي الموجودات الثابتة
33.4	31.8	470.1	1,030.7	665.1	مشروعات تحت التنفيذ
1,654.6	1,713.9	1,555.7	1,390.0	1,027.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,134.3	2,133.7	1,935.8	2,097.2	1,236.3	إجمالي الموجودات
81.4	123.9	150.0	102.9	1.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
80.0	60.7	57.4	33.9	32.2	ذمم دائنة
36.5	27.1	23.4	22.9	19.6	مصروفات مستحقة
10.9	10.7	10.6	4.9	4.3	أخرى
208.7	222.5	241.4	164.7	57.9	مطلوبات قصيرة الأجل
369.3	450.6	275.7	593.8	578.0	دين طويل الأجل
69.0	49.1	32.6	19.0	14.8	مطلوبات غير جارية
1,487.3	1,411.5	1,386.1	1,319.8	585.6	حقوق المساهمين
2,134.3	2,133.7	1,935.8	2,097.2	1,236.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
210.4	208.4	88.1	155.8	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
(220.7)	50.9	(346.0)	722.0	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(19.4)	(218.0)	(196.5)	(376.3)	(391.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(29.7)	41.3	(454.3)	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.

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

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 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 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 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.