

الربع الثالث 2016

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

كشفت النتائج الأولية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار خلال الربع الثالث من عام 2016 تحقيق صافي أرباح يقدر بـ 21.5 مليون ريال مقارنة بـ 27.7 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بتراجع 22.5%، فيما ارتفعت الأرباح بنحو 2.6% عن أرباح الربع السابق المقدر بـ 20.9 مليون ريال. وبناءً على ذلك تراجعت أرباح فترة التسعة أشهر الحالية من العام الجاري بنسبة 39.4% مسجلة 64 مليون ريال مقابل 105.6 خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

من جانب آخر، نمت إيرادات الشركة خلال الربع الثالث من العام الجاري بنحو 3.3% عن الربع المماثل من العام السابق، وبذلك تبلغ نسبة نمو إيرادات فترة التسعة أشهر الحالية من العام الجاري نحو 5%. بالمقابل أرجعت الشركة تراجع أرباحها خلال فترة التسعة أشهر الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق للأسباب التالية :-

- زيادة مصاريف الاستهلاك والنفقات المالية نتيجة تشغيل مستشفى السويدي.
- إغلاق مستشفى العليا نتيجة للالتماس كهربائي منذ السابع من فبراير 2016 وأعيد افتتاحه في الربع الثالث بتاريخ السابع من أغسطس 2016.
- تحصيل مبلغ 9.8 مليون ريال ديون مشطوبة خلال الربع الأول لعام 2015م حيث ساهمت في خفض المصاريف الادارية والعمومية لتلك الفترة.

بالمقارنة مع الربع السابق، عزت الشركة تراجع أرباحها أيضاً إلى إغلاق مستشفى الحمادي فرع العليا خلال الربعين الأول والثاني من عام 2016، بالإضافة إلى زيادة مصاريف الاستهلاك والنفقات المالية نتيجة تشغيل مستشفى السويدي.

سجلت الشركة خلال فترة التسعة أشهر من العام الجاري إجمالي ربح يقدر بـ 168.5 مليون ريال مقابل 172.2 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق بانخفاض طفيف بلغ 2.1%. كما تراجع الربح التشغيلي بنسبة 29.3% مسجلاً 79.9 مليون ريال مقارنة بـ 113 مليون ريال خلال نفس الفترة من عام 2015.

كما كشفت الشركة عن نسبة الإنجاز في مستشفى النهضة حتى نهاية الربع الثالث من العام والتي بلغت 88%، حيث توقعت الشركة أن يبدأ التشغيل التجريبي في النصف الثاني من عام 2016 بدلاً من الربع الثالث من عام 2015، بطاقة استيعابية تبلغ 600 سرير و 64 عيادة لترتفع الطاقة الاستيعابية الإجمالية للشركة إلى 1,328 سرير و 202 عيادة.

جاءت نتائج الربع الثالث لعام 2016 أدنى من توقعاتنا البالغة 23 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 24 مليون ريال. من جانبه قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار الفترة المتوقعة لعودة مستشفى العليا لمعدلات التشغيل قبل الالتماس الكهربائي، وبناءً عليه قمنا بخفض تقييمنا لسهم الشركة من 50.2 ريال إلى 45.0 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	26.85	22.12	24.47	17.56
قيمة المنشأة/اللايرادات	8.07	7.26	7.16	5.25
مضاعف الربحية	28.99	26.45	39.13	27.20
عائد الأرباح	%2.0	%2.4	%2.4	%4.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.83	2.70	2.69	2.60
مضاعف الاليرادات	7.76	6.66	6.40	4.77
نسبة رأس المال العامل	4.29	1.57	1.82	2.01
نمو الاليرادات	%11.0	%16.5	%4.0	%34.3

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

45.00

30.15
%49.3

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أكتوبر 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

4007.SE

52.25

25.20

%41.7-

219

3,618

965

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)
الرسمة السوقية (مليون ريال)
الرسمة السوقية (مليون دولار)
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

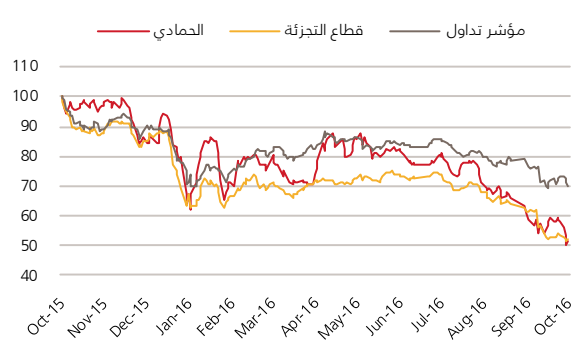
%21.00

%10.00

%10.00

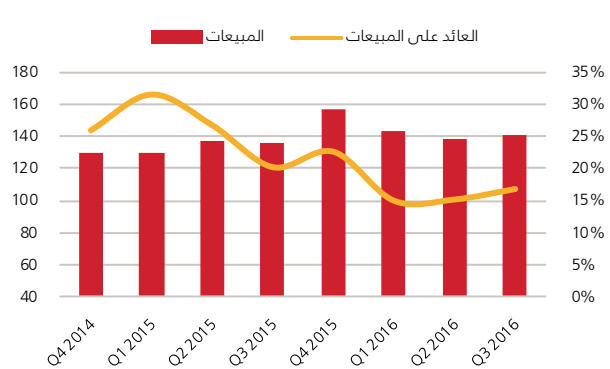
شركة جدوى الفرص الطبية
عبدالعزیز محمد حمد الحمادي
صالح محمد حمد الحمادي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركى فهدق
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)
784.3	583.9	561.3	482.0	434.1	إجمالي الإيرادات
392.1	294.9	284.2	261.7	238.5	تكلفة المبيعات
%50.0	%50.5	%50.6	%54.3	%54.9	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
124.1	94.2	83.7	55.7	46.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%15.8	%16.1	%14.9	%11.5	%10.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
33.9	24.0	9.3	19.7	23.0	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
234.2	170.7	184.2	144.9	125.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
%29.9	%29.2	%32.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضكاة
78.7	59.7	30.8	14.0	13.6	الاستهلاكات والإطفاء
155.6	111.0	153.4	130.9	112.1	الربح التشغيلي
%19.8	%19.0	%27.3	%27.2	%25.8	هامش الربح التشغيلي
(7.0)	(7.9)	(6.2)	(0.1)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
3.6	2.6	3.2	3.3	3.9	أخرى
152.1	105.7	150.3	134.1	115.7	الربح قبل الضكاة والضريبة
14.7	10.2	9.0	5.2	4.2	الضكاة والضريبة
137.4	95.5	141.3	128.9	111.5	صافي الدخل
%17.5	%16.4	%25.2	%26.8	%25.7	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
93.6	134.1	89.3	543.7	42.2	النقدية وما في حكمها
300.7	224.9	249.3	132.1	136.5	ذمم مدينة
33.3	23.8	27.2	18.3	15.6	المخزون
20.5	15.4	14.3	13.2	14.5	أخرى
448.1	398.3	380.1	707.3	208.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,620.1	1,681.6	1,085.6	359.3	362.6	صافي الموجودات الثابتة
32.2	30.7	470.1	1,030.7	665.1	مشروعات تحت التنفيذ
1,652.3	1,712.3	1,555.7	1,390.0	1,027.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,100.4	2,110.6	1,935.8	2,097.2	1,236.3	إجمالي الموجودات
100.1	123.9	150.0	102.9	1.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
77.0	58.5	57.4	33.9	32.2	ذمم دائنة
35.1	26.1	23.4	22.9	19.6	مصروفات مستحقة
10.9	10.7	10.6	4.9	4.3	أخرى
223.0	219.2	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
1,439.1	1,391.7	1,386.1	1,319.8	585.6	حقوق المساهمين
2,100.4	2,110.6	1,935.8	2,097.2	1,236.3	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
180.3	210.3	88.1	155.8	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
(202.2)	50.9	(346.0)	722.0	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(18.7)	(216.3)	(196.5)	(376.3)	(391.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(40.6)	44.8	(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 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 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 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