

# 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 قفز صافي الربح السنوي بـ 48% محققاً 108 مليون ريال مقابل 73 مليون ريال لعام 2016، أدى ذلك لتحسن هامش صافي الربح بشكل ملحوظ مسجلاً 15.2% مقابل 12% للعام السابق. وأتى صافي ربح الربع الرابع أعلى من تقديراتنا البالغ 26 مليون ريال ومن متوسط توقعات الممثلين والبالغة 28 مليون ريال حيث جاءت التكاليف التشغيلية أقل من تقديراتنا.

نمت إيرادات الشركة خلال الربع الرابع بنسبة 3% محققة 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 مقارنة بـ 606.2 مليون ريال للعام السابق.

وقد أرجعت الشركة نمو أرباحها السنوية إلى نمو الإيرادات نظراً لزيادة عدد المراجعين وليالي 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 العليا نتيجة التماس 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% والنتيجة عن زيادة عدد الكوادر الخاصة بمستشفى النهضة، فيما جاء نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق بفضل خلو الربع الأخير من مواسم الأعياد والإجازات السنوية.

وحققت الشركة ربحاً تشغيلياً بـ 39.8 مليون ريال خلال الربع الرابع مقارنة بـ 19.6 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع ملحوظ بلغ 103%، في حين زاد بنحو 16% عن الربع السابق. وبذلك قفز الربح التشغيلي لعام 2017 بـ 38% محققاً 142.6 مليون ريال مقارنة بـ 103 مليون ريال للعام السابق، وارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 20.1% مقابل 17% لعام 2016.

أعلنت الحمادي عن بدء التشغيل الفعلي لمستشفى النهضة 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 لمستشفى النهضة تصل إلى 650 سرير متضمنة 75 سرير رعاية 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، نتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النهضة 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 النهضة في قائمة الدخل بدلاً من رصدة تلك المصاريف في قائمة المركز المالي، بالإضافة إلى تكلفة تشغيل المستشفى واحتمالية تأخر ربط المستشفى مع شركات التأمين كما حدث مع مستشفى السويدية. وعطفاً على ما سبق قمنا 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 المقدره مقارنة بالعام السابق، وبناءً عليه نرفع تقييمنا لسهم الحمادي من 36 ريال إلى 39 ريال.

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

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%

### التوصية

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)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

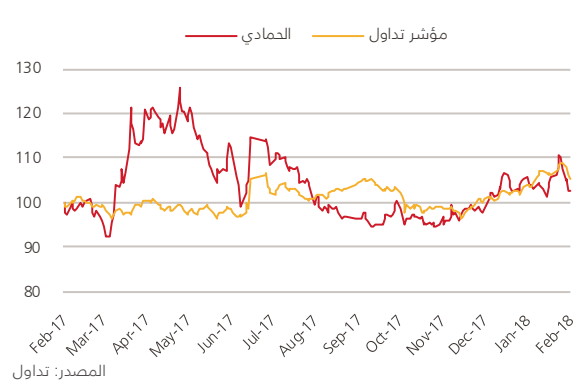
### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة جدوى الفرص الطبية

عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

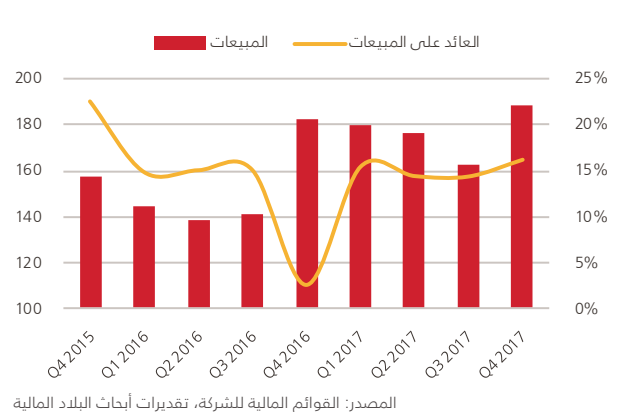
صالح محمد حمد الحمادي

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 عطية

محلل مالي

MH.Atiyah@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فهدق

مدير الأبحاث والمشورة

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 والضريبة
%26.6	%27.6	%25.8	%32.8	%30.1	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
76.4	53.0	53.4	30.8	14.0	الاستهلاكات 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	صافي 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	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 تغيير المعالجة المحاسبية للقوائم المالية 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية.

## 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](http://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