

شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

الربع الثاني 2017

كشفت النتائج المالية الأولية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار عن تحقيق صافي ربح قدره 25.7 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2017 مقابل 20.6 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 24.4%، بينما انكمش صافي الربح بنسبة 8.3% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 28 مليون ريال. أدى ذلك لتراجع هامش صافي الربح إلى 14.5% للربع الثاني من هذا العام مقارنة بـ 14.9% للربع المماثل. وبذلك قفز صافي الربح للنصف الأول بنسبة 28% مسجلة 53.6 مليون ريال مقابل 41.8 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016.

وتمت إيرادات الشركة خلال الربع الثاني بنسبة 28% محققة 177 مليون ريال مقابل إيرادات بلغت 138 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016، وبالمقارنة مع الربع السابق تقلصت الإيرادات من 180 مليون ريال وبنسبة طفيفة بلغت 2%. وبناءً على ذلك صعدت إيرادات النصف الأول من عام 2017 بنسبة 16% مسجلة 357 مليون ريال مقارنة بـ 282 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

عزت الشركة نمو أرباح النصف الأول والربع الثاني من عام 2017 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى نمو الإيرادات نظراً لزيادة عدد المراجعين ويليالي التتويم وتحسين الشروط التعاقدية مع بعض العملاء، بالإضافة إلى إغلاق مستشفى العليا نتيجة التماس كهربائي طوال الربع الثاني من عام 2016، وذلك على الرغم من ارتفاع مخصص الديون المشكوك في تصيلها. بالمقابل يعود تراجع الأرباح بالمقارنة مع الربع السابق إلى تزامن الربع الثاني من هذا العام مع الإجازة الصيفية فضلاً عن شهر رمضان وعيد الفطر، بالإضافة إلى ارتفاع التكاليف المباشرة الناتجة عن بدء وصول الكادر الطبي الخاص بمستشفى النهضة.

سجلت الشركة خلال الربع الثاني إجمالي ربح بلغ 58.2 مليون ريال مقابل 57.6 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بنمو طفيف بلغ 1%، فيما تراجع بـ 6.2% عن الربع السابق، ليتقلص هامش إجمالي الربح إلى 32.9% مقارنة بـ 41.7% للربع الثاني من العام السابق. وعلى صعيد النصف الأول بلغ إجمالي الربح 120 مليون ريال مقابل 112 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق بزيادة بلغت 7%.

كما حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بمبلغ 33.9 مليون ريال خلال الربع الثاني من العام الجاري مقارنة بـ 29.1 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 16.2%، في حين تراجع بـ 2.3% عن الربع السابق، لينكمش هامش الربح التشغيلي إلى 19.2% خلال الربع الثاني مقابل 21.1% للربع المماثل. وبذلك قفز الربح التشغيلي للنصف الأول من العام بنسبة 20.4% محققاً 68.5 مليون ريال مقابل 56.9 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016.

من جانب آخر، أعلنت الشركة مطلع أغسطس الجاري عن البدء بمناقشات مبدئية غير ملزمة مع الشركة الوطنية للرعاية الطبية (رعاية) لدراسة إمكانية اندماج الشركتين والذي سينتج عنه أكبر شركة مساهمة عامة للرعاية الصحية بطاقة استيعابية تبلغ نحو 2,163 سرير. ومن المتوقع أن يساهم الاندماج في تحقيق وفورات على مستوى الإنفاق وتعزيز القوة التفاوضية مع الموردين وشركات التأمين. كما سينتج عن هذا الاندماج تغطية جغرافية أوسع داخل مدينة الرياض فضلاً عن منح الكيان الجديد فرصة أكبر للمنافسة عند تخصيص القطاع الصحي.

أدت نتائج الربع الثاني من هذا العام متوافقة مع توقعاتنا البالغة 24 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 26 مليون ريال. نعتقد أن الشركة ستستمر في تحقيق معدلات نمو جيدة خلال الأعوام القادمة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النهضة والتي ستزيد الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة فضلاً عن الزيادة في الطلب على الخدمات الصحية. وعطفاً على ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار استمرار حفظ الشركة في تكوين مخصصات الديون المشكوك في تصيلها، وبناءً عليه نبقى على تقييمنا لسهم شركة الحمادي عند 41 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والإزكاة	34.55	27.19	33.06	24.38
قيمة المنشأة/الإيرادات	10.39	8.92	8.26	6.54
مضاعف الربحية	32.77	29.90	56.58	36.78
عائد الأرباح	1.8%	2.1%	0.0%	1.4%
مضاعف القيمة الدفترية	3.20	3.05	3.08	2.84
مضاعف الإيرادات	8.77	7.53	6.97	5.52
نسبة رأس المال العامل	4.29	1.57	2.45	2.99
نمو الإيرادات	11.0%	16.5%	8.0%	26.2%
ربحية السهم (ريال)	1.07	1.18	0.62	0.96

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

41.00

35.21

16.4%

4007.SE

46.00

25.20

15.0%

340

4,225

1,127

120

21.00%

10.00%

10.00%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 أغسطس 2017 (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)

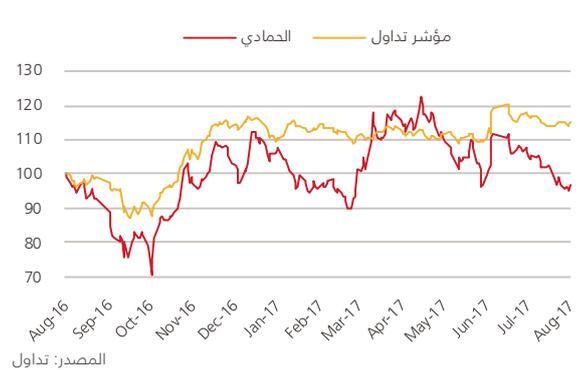
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة جدوى الفرص الطبية

عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

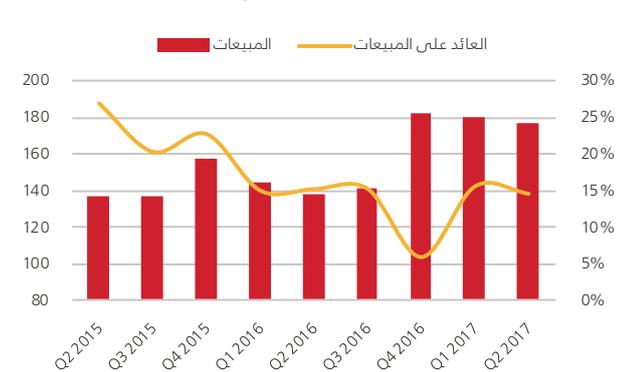
صالح محمد حمد الحمادي

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

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
765.2	606.2	561.3	482.0	434.1	إجمالي الإيرادات
451.9	311.3	290.3	261.7	238.5	تكلفة المبيعات
%59.1	%51.4	%51.7	%54.3	%54.9	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
69.5	96.6	67.7	55.7	46.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%9.1	%15.9	%12.1	%11.5	%10.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
38.5	46.9	19.1	19.7	23.0	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
205.4	151.5	184.2	144.9	125.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%26.8	%25.0	%32.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
62.9	53.4	30.8	14.0	13.6	الاستهلاكات والإطفاء
142.5	98.1	153.4	130.9	112.1	الربح التشغيلي
%18.6	%16.2	%27.3	%27.2	%25.8	هامش الربح التشغيلي
(18.7)	(13.6)	(6.2)	(0.1)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
3.7	1.2	3.2	3.3	3.9	أخرى
127.5	85.7	150.3	134.1	115.7	الربح قبل الضريبة والضريبة
12.6	11.0	9.0	5.2	4.2	الضريبة والضريبة
114.9	74.7	141.3	128.9	111.5	صافي الدخل
%15.0	%12.3	%25.2	%26.8	%25.7	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
60.6	12.6	88.9	543.7	42.2	النقدية وما في حكمها
544.9	430.7	248.8	132.1	136.5	ذمم مدينة
26.8	32.1	27.2	18.3	15.6	المخزون
16.9	16.5	15.2	13.2	14.5	أخرى
649.2	491.9	380.1	707.3	208.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,842.7	1,057.7	1,085.6	359.3	362.6	صافي الموجودات الثابتة
15.3	590.0	470.1	1,030.7	665.1	مشروعات تحت التنفيذ
1,858.0	1,647.7	1,555.7	1,390.0	1,027.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,507.2	2,139.6	1,935.8	2,097.2	1,236.3	إجمالي الموجودات
87.8	100.0	150.0	102.9	1.9	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
53.0	38.2	36.4	30.1	32.2	ذمم دائنة
63.9	50.7	45.0	27.3	19.6	مصروفات مستحقة
12.3	12.3	10.0	4.3	4.3	أخرى
217.1	201.1	241.4	164.7	57.9	مطلوبات قصيرة الأجل
754.3	527.2	275.7	593.8	578.0	دين طويل الأجل
50.1	40.5	32.6	19.0	14.8	مطلوبات غير جارية
1,485.7	1,370.8	1,386.1	1,319.8	585.6	حقوق المساهمين
2,507.2	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)
125.0	(31.1)	72.2	155.8	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
196.2	100.2	(352.3)	722.0	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(273.2)	(145.3)	(174.6)	(376.3)	(391.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
48.0	(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: فعليه، 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

إدارة الحفظ

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

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 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