

## الحمادي: توافق النتائج مع توقعاتنا؛ نحدث من توصيتنا للسهم إلى "محايد"

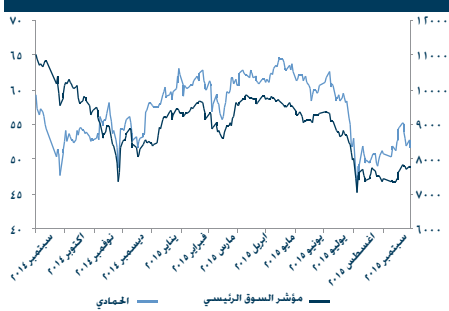
التقييم	محايد
السعر الحالي	٥٢,٨ ريال سعودي
السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)	٥٦,٣ ريال سعودي
التغيير المتوقع في السعر	٦,٦٪

\*السعر كما في ١٨ أكتوبر ٢٠١٥

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثالث ٢٠١٥	الفعلي للربع الثالث ٢٠١٥	الفرق النسبي (%)
الإيرادات	١٢٦,٢	١٣٧,٠	٨,٦٪
صافي الربح	٣١,٤	٢٧,٧	-١١,٩٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٢٣	٠,٢٦	

\*ع/م: غير متاح، \*ع/ذ: غير ذي معنى

### أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

### نظرتنا:

- (أ) أعلنت شركة الحمادي عن نتائج الربع الثالث من العام الحالي. وفقاً لبيان صادر عن الشركة، حققت الشركة صافي ربح بقيمة ٢٧,٦٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٣١,٤ مليون ريال سعودي بانخفاض عن توقعاتنا بمعدل ١١,٩٪.
- (ب) قمنا بتحديث توصيتنا للسهم على أساس "محايد". وفقاً لسعر السوق الحالي، لا تغيير على سعرنا المستهدف لفترة الاثني عشر شهراً القادمة والبالغ ٥٦,٣ ريال سعودي للسهم.

### تراجع صافي ربح الربع الثالث من العام الحالي نتيجة العوامل غير التشغيلية:

- أعلنت الشركة عن صافي ربح للربع الثالث من العام الحالي بقيمة بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨,٩٪ و بانخفاض عن الربع السابق بمعدل ٢٤,٩٪. أشارت الشركة إلى أن سبب ارتفاع الأرباح إلى ارتفاع الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٦٪ يعود أساساً إلى تحسن الشروط التعاقدية مع عملاء الشركة، بينما تراجع الأرباح عن الربع السابق نتيجة التأثيرات الموسمية على أثر حلول شهر رمضان المبارك ومواسم الأعياد (عيد الفطر وعيد الأضحى) خلال الربع الثالث من العام الحالي، كما كان انخفاض الأرباح عن المتوقع بسبب العوامل غير التشغيلية مثل تراجع كل من الربح الاجمالي والربح التشغيلي عن توقعاتنا بمعدلات بلغت ٠,٨٪ و ٠,٣٪ فقط على التوالي.

### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١٣٢٢,٧
الإداء السعري	-٠,٤٥٪
٥٢ أسبوع (النمو)	٦٥,٧٥
٥٢ أسبوع (انخفاض)	٤٣,٤٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٤
الإيرادات	٦٢٩,٧٨	٤٨١,٩٦
النمو %	٣٨٪	١١٪
صافي الربح	١٩٨	١٢٣
النمو %	٤٩,٥٪	١٥,٦٪
ربح السهم (ريال سعودي)	٢,٦٤	١,٧٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٤
الهامش الإجمالي	٤٥,٥٪	٤٤,٧٪
هامش EBITDA	٢٨,٦٪	٣٠,١٪
هامش صافي الربح	٢١,٠٪	٢٦,٨٪
مكرر الربحية (مرة)	٢٩,٩	٣٠,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٧	٣,٠
EV/EBITDA	٢٨,٤	٣٥,٧
العائد على حقوق الملكية	٩,٦٪	٩,٨٪
العائد على الأصول	٦,٣٪	٦,١٪
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	١,٩٪	١,٩٪
الربح العوزع للسهم	١,٢٥	١,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### خطط التوسع تدعم النمو

- على خلفية التوسع الجديد، من المتوقع أن ينمو صافي الربح بمعدل ربح سنوي مركب لمدة ٤ سنوات بنسبة ٢٩,٣٪، على خلفية نمو الإيرادات بمعدل السنوي مركب متوقع لمدة ٤ سنوات بنسبة ٣٠,٦٪. من المتوقع أن ترتفع القدرة الاستيعابية للتوزيع لتصل إلى عدد ١,٣٢٨ سرير من ٣٠٠ سرير في عام ٢٠١٤.
- نظراً لتراجع المعدل بواقع ٢,٢ سرير لكل ١٠٠٠ من السكان والاستثمارات الحكومية الضخمة لدعم قطاع الرعاية الصحية، يبدو أن القطاع جاهز لجني الفوائد من عدم كفاية العرض الحالي. تبذل الحكومة جهوداً مكثفة في تحسين مرافق الرعاية الصحية وزيادة عدد الأسرة. للعام ٢٠١٥، خصصت الحكومة مبلغ ١٦٠ مليار ريال سعودي للشؤون الصحية والاجتماعية. إضافة إلى ذلك، نتوقع أن ترتفع إيرادات الشركة لكل سرير والعائد المالي من الزيارة الواحدة. من المتوقع أن يرتفع الإيراد لكل سرير بمعدل مركب لمدة ٤ سنوات بنسبة ٦٪ وصولاً للعام ٢٠١٨.

### تقديرنا وتقييمنا:

- نتوقع للعام الحالي أن تحقق شركة الحمادي صافي ربح بقيمة ١٣٢,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع نسبته ٢,٨٪ عن العام السابق. كما أنه من المتوقع أن تبلغ الإيرادات لنفس الفترة مبلغ ٦٢٩,٨ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٣٠,٧٪ عن العام السابق). يتم تداول سهم الحمادي حالياً بمكرر ربحية متوقع لفترة الاثني عشر شهراً الأخيرة بمقدار ٤٦,٢ مرة، مقابل توقعاتنا بمكرر ربحية للعام الحالي بمقدار ٣٠,٠ مرة، وفقاً لسعر السوق الحالي، يتم تداول سهم الحمادي بخضم يقارب ١٠,٠٪ عن سعرنا المستهدف لفترة الاثني عشر شهراً البالغ ٥٦,٣ ريال سعودي للسهم. قمنا بتحديث توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

مساعد المدير العام - الأبحاث  
عبد الله علاوي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠٠٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات بالمنطقة الوسطى  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤  
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

محلل أول  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥  
t.nazar@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية  
لؤي جواد المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧  
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية  
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة  
عبد الله فايد المصباحي  
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠  
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

محلل  
سلطان الفاضي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧  
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية  
وساطة المؤسسات  
سامر الجاعوني  
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢  
s.alJoani@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

## إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩