

محاييد	التقييم
٣٦,٧	السعر الحالي (ريال سعودي)*
٣٦,٠	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)
٣٦,٩	التغير المتوقع في السعر

المصدر: تداول "السعر" كما في ١١ فبراير ٢٠١٨

أهم البيانات المالية	المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦
مالم يذكر خلاف ذلك				
الإيرادات	٨٢٣,٦	٧٠٨,٦	٦٠٦,٢	
إجمالي الربح	٢٨٤,١	٢٤٨,٣	٢٤٢,١	
صافي الربح	١٤١,٩	١٠٧,٩	٧٢,٩	
ربح السهم	١,١٨	٠,٩٠	٠,٦١	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق	القيمة السوقية (مليار)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦
الأداء السعري (%) ١٠٨	٤٠٤,٠			
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠			
أسبوع (الأعلى)	٤٦,٠٠			
أسبوع (الأدنى)	٣٢,٨٠			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب	المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦
الهامش الإجمالي	%٣٥,٠	%٣٩,٩	%٣٩,٩	%٢٤,٥
هامش صافي الربح	%١٥,٢	%١٢,٠	%١٢,٠	%١٧,٢
مكرر الربحية (مرة)	٤١,٢	٦٨,٠	٦٨,٠	٣١,١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٢	٢,٦	٢,٦	٢,٠
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	-	-	-	%٢,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أعلنت شركة الحمادي للتنمية والاستثمار عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٧ متوافق مع توقعات الجزيرة كابيتال. حيث بلغ ٣٠,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٣٦,٢، ريال سعودي) مقابل توقعاتها لصافي ربح بحدود ٢٩,٢ مليون ريال سعودي. يرجع الفارق إلى انخفاض تكلفة الإيرادات عن المتوقع. من المتوقع أن يؤدي بدء التشغيل التجاري لمستشفي النزهة إلى زيادة السعة السريرية إلى ١,٣٧٨ سرير. نستمر بذلك في التوصية "محاييد"، مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٦,٠ ريال سعودي للسهم.

جاء صافي ربح شركة الحمادي متوافقاً مع توقعاتنا للربع محل المراجعة، حيث بلغ صافي الربح ٣٠,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٣٦,٢، ريال سعودي)، مقابل ١٠,٥ مليون ريال سعودي في نفس الربع من العام ٢٠١٦، ويرجع هذا بشكل رئيسي إلى مخصصات الديون المشكوك فيها والتي تصل إلى ١٨,٥ مليون ريال سعودي خلال الربع الرابع من العام ٢٠١٦. لاحظنا ارتفاع تكاليف الإيرادات في الربع الرابع عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٩%, حيث وصلت إلى ١٨,٩ مليون ريال سعودي من ١٠,٩ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٦، مما أدى إلى تراجع إجمالي الربح خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٤,٨٪ بالرغم من نمو الإيرادات بمعدل ٣,٢٪. يرجع ارتفاع صافي الربح بنسبة ٣,٥٪ عن الربع السابق إلى ارتفاع الإيرادات بنسبة ١٥,٨٪ خلال نفس الفترة، نتيجة زيادة المرضى في العيادات الداخلية والخارجية والموسمية.

بلغ إيرادات الربع ١٨٨,٧ مليون ريال سعودي، مقارنة بـ١٨٢,٦ مليون ريال سعودي خلال الربع المماضي من العام السابق، ارتفاعٌ بنسبة ٣,٣٪ عن الربع المماضي من العام السابق، و ١٥,٨٪ عن الربع السابق. بالنسبة لكامل العام، سجلت الشركة زيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة ١٦,٩٪ عن العام السابق، بسبب نمو عدد المرضى في العيادات الداخلية والخارجية، وتحسين الشروط التعاقدية مع العملاء، بالإضافة إلى مخصصات الربع الرابع ٢٠١٦ والتي قلل من أساس المقارنة. قمنا بتقديراتنا لإيرادات العام ٢٠١٨ مليون ريال سعودي خلال السنة المالية ٢٠١٨، لتصل إلى ٨٣,٦ مليون ريال سعودي.

بلغ الربح الإجمالي ٦٩,٨ مليون ريال سعودي، انخفاضٌ ٤,٨٪ عن الربع المماضي من العام السابق وارتفاعٌ ١٩,٧٪ عن الربع السابق. نعتقد أن انخفاض هامش الربح عن نفس الفترة من العام الماضي يرجع إلى ارتفاع تكاليف الموظفين نتيجة تعيين طاقم طبي جديد في مستشفى النزهة. تراجعت تكاليف التشغيل بشكل كبير خلال الربع الرابع ٢٠١٧ بمعدل ٤٢,٤٪ عن الربح المماضي من العام السابق إلى ٣١,٥ مليون ريال سعودي من ٥٤,٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٦، نتيجة تسجيل مخصصات بقيمة ١٨,٦ مليون ريال سعودي خلال العام الماضي إضافة إلى تنفيذ معايير كفاءة التكاليف. من المتوقع أن يبلغ هامش إجمالي الربح ٢٤,٥٪ خلال السنة المالية ٢٠١٨.

توقعات الجزيرة كابيتال: أعلنت شركة الحمادي مؤخراً عن بدء العمليات التجارية لمستشفى النزهة، الأمر الذي سيعرف من السعة السريرية إلى ١,٣٧٨ سرير. إضافة إلى ذلك، تتوقع الشركة أن يكون الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء سلبياً بمقدار ١٨ مليون ريال سعودي نتيجة مستشفى النزهة والتي من المتوقع أن يحقق تعادل خلال الربع الرابع ٢٠١٩. من المتوقع أن تتمكن الهامش في مرحلة ما بعد التوسيع في السنة المالية ٢٠١٨. تشمل مخاطر التعرض بمعدلات كبيرة لمخاطر القطاع بما في ذلك المزيد من تقلبات الأسعار من عملاء القطاع الحكومي وشركات التأمين، بالإضافة إلى ارتفاع رسوم العمالة الواقفة عن المتوقع. تشمل محفزات التفوق عن التقييم ارتفاع معدل تشغيل مستشفى النزهة عن المتوقع. أعلنت الشركة مؤخراً عن توقيع اتفاقية الاستحواذ لشراء كامل حصة شركة الخدمات الطبية المساندة المحدودة مقابل ٤٨ مليون ريال سعودي. تتوقع اعلن الشركة عن تطور المحاذير حول مذكرة التقاهم للاندماج مع شركة رعاية بطلول نهاية النصف الأول ٢٠١٨. تتوقع توزيع أرباح بواقع ٧٥,٠ مليون ريال سعودي للسهم وعائد بمعدل ٢,٠٪ على أسعار سعر السهم الحالي. قمنا بتقديراتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ١,١٨ ريال سعودي، بمكرر ربحية ومكرر قيمة دفترية متوقعة لفترة ١٢ شهر بمقدار ٣١,١ مرة و٣,٠ مرة على التوالي، مقارنة بالقطاع عند ٢٢,٥ مرة و٣,٠ مرة على التوالي. نستمر في التوصية "محاييد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٦,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج	مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٦	الربع الثالث ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٧	الربع الرابع ٢٠١٧ تغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١٨٢,٦	١٦٣,٠	١٨٨,٧	١٦٣,٠	١٦٣,٠	١٦٣,٠
إجمالي الربح	٧٣,٣	٥٨,٣	٦٩,٨	٥٨,٣	٦٩,٨	٦٩,٧
إجمالي الهامش	٦٤٠,١	٦٣٥,٨	٦٣٧,٠	٦٣٧,٠	٦٣٧,٠	٦٣٧,٠
EBIT	١٩,٦	٢٦,٥	٣٩,٧	٣٩,٧	٣٩,٧	٣٩,٦
صافي الربح	٠,٥	٠,٣	٠,٨	٠,٨	٠,٨	٠,٨
ربح السهم	٠,٠٩	٠,٢٠	٠,٢٦	٠,٢٦	٠,٢٦	٠,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها باكثير من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها باكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو آية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

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