

## شركة الحمادي للتنمية والاستثمار

### الربع الثالث 2017

كشفت النتائج المالية لشركة الحمادي للتنمية والاستثمار عن تحقيق صافي ربح قدره 23.6 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2017 مقابل 20.7 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 14 %، بينما انكمش صافي الربح بنسبة 8% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 25.7 مليون ريال. وبذلك قفز صافي الربح للتسعة أشهر من العام الجاري بنسبة 24% محققاً 77.2 مليون ريال مقابل 62.4 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016، أدى ذلك لتحسن هامش صافي الربح بشكل طفيف مسجلاً 14.8% مقارنة بـ 14.7% للفترة التسعة أشهر من العام السابق.

ونمت إيرادات الشركة خلال الربع الثالث بنسبة 15% محققة 163 مليون ريال مقابل إيرادات بلغت 141 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016، وبالمقارنة مع الربع السابق تقلصت الإيرادات من 177 مليون ريال وبنسبة انخفاض بلغت 8%. وبناءً على ذلك صعدت إيرادات التسعة أشهر بنسبة 23% مسجلة 520 مليون ريال مقارنة بـ 424 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

أرجعت الشركة نمو أرباح التسعة أشهر والربع الثالث مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى نمو الإيرادات نظراً لزيادة عدد المراجعين ولبالي التنويم وتحسين الشروط التعاقدية مع بعض العملاء، بالإضافة إلى إغلاق مستشفى العليا نتيجة التماس كهربائي لمدة ستة أشهر خلال الفترة المقارنة من العام السابق، وذلك على الرغم من ارتفاع مخصص الديون المشكوك في تحصيلها. بالمقابل يعود تراجع أرباح الربع الثالث مقارنة مع الربع السابق إلى هبوط الإيرادات نتيجة التأثيرات الموسمية المتمثلة في العطل الصيفية.

سجلت الشركة خلال الربع الثالث إجمالي ربح بلغ 58 مليون ريال مقابل 56 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 3%، فيما نمى بأقل من 1% مقارنة بالربع السابق. وعلى صعيد التسعة أشهر بلغ إجمالي الربح 179 مليون ريال مقارنة بـ 169 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2016 بزيادة بلغت 6%، وعلى الرغم من ذلك تقلص هامش إجمالي الربح إلى 34.3% مقارنة بـ 39.8% للفترة المماثلة من العام السابق.

كما حققت الشركة ربحاً تشغيلياً بمبلغ 34 مليون ريال خلال الربع الثالث مقارنة بـ 27 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 29%، في حين تحسن بنحو 1% عن الربع السابق. وبذلك قفز الربح التشغيلي للتسعة أشهر بـ 23% محققاً 103 مليون ريال مقارنة بـ 83 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق، مما أدى لتحسن هامش الربح التشغيلي بشكل طفيف ليصل إلى 19.8% مقابل 19.7% للفترة المماثلة من عام 2016.

أتت نتائج الربع الثالث دون توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين والبالغة 28 مليون ريال. بالمقابل نتوقع أن تشهد إيرادات الشركة تحسن ملحوظ خلال الفترة المقبلة، خاصة مع بدء تشغيل مستشفى النهضة والتي ستزيد الطاقة التشغيلية الإجمالية للشركة. الجدير بالذكر أن الطاقة الاستيعابية لمستشفى النهضة تصل إلى 650 سرير متضمنة 75 سرير عناية 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. وعطفاً على ما سبق قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لإيرادات الشركة وهوامش ربحيتها مع الأخذ في الاعتبار ارتفاع معدل الذمم المدينة بشكل كبير خلال الفترة السابقة واستمرار تحفظ الشركة في تكوين مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها، وبناءً عليه نخفض تقييمنا لسهم شركة الحمادي من 41 إلى 36 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والإهلاك والإطفاء	34.94	27.50	33.43	28.45
قيمة المنشأة/الإيرادات	10.51	9.02	8.35	7.09
مضاعف الربحية	32.93	30.05	56.87	41.57
عائد الأرباح	1.8%	2.1%	0.0%	1.4%
مضاعف القيمة الدفترية	3.22	3.06	3.10	2.88
مضاعف الإيرادات	8.81	7.57	7.01	5.95
نسبة رأس المال العامل	4.29	1.57	2.45	3.09
نمو الإيرادات	11.0%	16.5%	8.0%	17.8%
ربحية السهم (ريال)	1.07	1.18	0.62	0.85

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

36.00

35.39

%1.7

4007.SE

46.00

32.80

%14.5-

276

4,247

1,132

120

%21.00

%10.00

%10.00

### التوصية

#### القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 22 نوفمبر 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)

الرسلة السوقية (مليون ريال)

الرسلة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

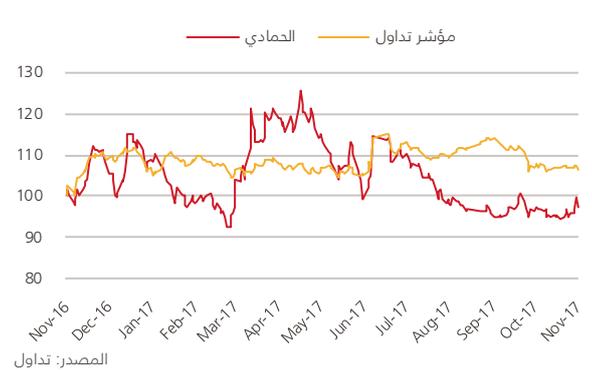
#### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة جدوى الفرص الطبية

عبدالعزیز محمد حمد الحمادي

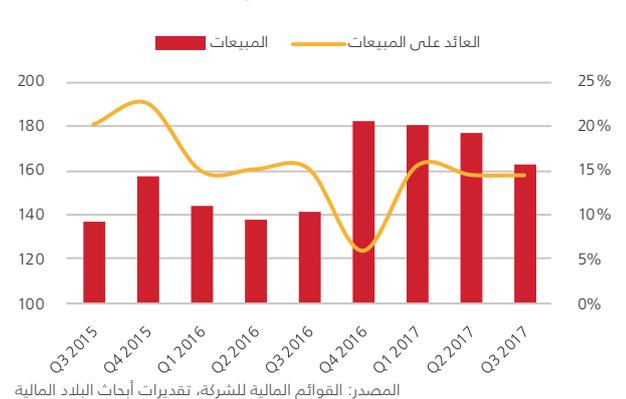
صالح محمد حمد الحمادي

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)
714.1	606.2	561.3	482.0	434.1	إجمالي الإيرادات
414.7	311.3	290.3	261.7	238.5	تكلفة المبيعات
%58.1	%51.4	%51.7	%54.3	%54.9	نسبة تكلفة المبيعات للمبيعات
78.1	96.6	67.7	55.7	46.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%10.9	%15.9	%12.1	%11.5	%10.8	نسبة المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع للمبيعات
43.3	46.9	19.1	19.7	23.0	مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها
178.0	151.5	184.2	144.9	125.7	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
%24.9	%25.0	%32.8	%30.1	%29.0	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضريبة
52.9	53.4	30.8	14.0	13.6	الاستهلاكات والإطفاء
125.0	98.1	153.4	130.9	112.1	الربح التشغيلي
%17.5	%16.2	%27.3	%27.2	%25.8	هامش الربح التشغيلي
(19.2)	(13.6)	(6.2)	(0.1)	(0.3)	صافي مصروفات التمويل
10.9	1.2	3.2	3.3	3.9	أخرى
116.7	85.7	150.3	134.1	115.7	الربح قبل الضريبة والضريبة
14.6	11.0	9.0	5.2	4.2	الضريبة والضريبة
102.2	74.7	141.3	128.9	111.5	صافي الدخل
%14.3	%12.3	%25.2	%26.8	%25.7	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
28.6	12.6	88.9	543.7	42.2	النقدية وما في حكمها
585.4	430.7	248.8	132.1	136.5	ذمم مدينة
26.6	32.1	27.2	18.3	15.6	المخزون
15.8	16.5	15.2	13.2	14.5	أخرى
656.3	491.9	380.1	707.3	208.7	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
1,836.7	1,647.7	1,555.7	1,390.0	1,027.6	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
1,836.7	1,647.7	1,555.7	1,390.0	1,027.6	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,493.0	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
45.5	38.2	36.4	30.1	32.2	ذمم دائنة
63.8	50.7	45.0	27.3	19.6	مصروفات مستحقة
15.2	12.3	10.0	4.3	4.3	أخرى
212.3	201.1	241.4	164.7	57.9	مطلوبات قصيرة الأجل
757.6	527.2	275.7	593.8	578.0	دين طويل الأجل
50.1	40.5	32.6	19.0	14.8	مطلوبات غير جارية
1,473.0	1,370.8	1,386.1	1,319.8	585.6	حقوق المساهمين
2,493.0	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)
58.8	(31.1)	72.2	155.8	97.4	التدفقات النقدية التشغيلية
199.1	100.2	(352.3)	722.0	272.7	التدفقات النقدية التمويلية
(241.9)	(145.3)	(174.6)	(376.3)	(391.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
16.0	(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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

\* تم تغيير المعالجة المحاسبية لبعض البنود عام 2017 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