



## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٣,٠

التغير في السعر\* -٤,٢%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٦ مايو ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٩٧٤,١	٩٩١,٨	١,٠٦٤,٥	الإيرادات
٩,٠%	١,٨%	٧,٣%	النمو
٩٣,٠	١٣٠,٨	١٣٦,٨	صافي الربح
٣,٥%	٤٠,٧%	٤,٦%	النمو
٠,٧٨	١,٠٩	١,١٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٢٩,٠%	٣٥,٥%	٣٧,٢%	الهامش الإجمالي
٩,٥%	١٣,٢%	١٢,٩%	هامش صافي الربح
٢٧,١	٢٦,٥	٣٠,٢	مضاعف الربحية (مرة)
١,٦	٢,٠	٢,٣	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١٨,٦	١٦,٢	١٦,٠	مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)

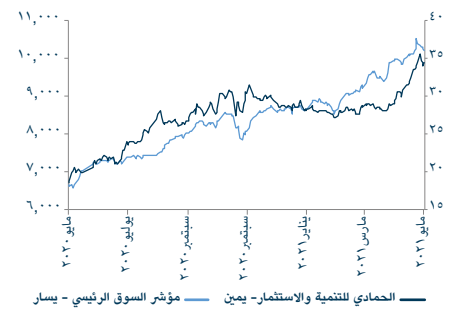
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٤,١	(مليار)	القيمة السوقية
١٩,٢%		الأداء السعري منذ بداية العام
١٨,٨/٣٦,٠		٥٢ أسبوع أعلى/الأدنى
١٢٠,٠	(مليون)	الأسهم القائمة

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة الحمادي عن صافي ربح بقيمة ٣٥,٥ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ربح سهم بقيمة ٠,٣٠ ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا لصافي ربح بحدود ٣١,٨ مليون ريال سعودي، حيث كان معظم التحسن من زيادة الإيرادات بنحو ٣٤,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، مع اتساع في هامش إجمالي الربح بمقدار ٩٠٠ نقطة أساس. نتج عن زيادة أعداد مرضى العيادات الخارجية ومرضى التنويم ارتفاعاً في إيرادات قطاعي الخدمات الطبية والأدوية. كان اتساع هامش إجمالي الربح نتيجة لكفاءة تشغيل الأصول. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٣,٠ ريال سعودي.

• حققت الحمادي صافي ربح للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٣٥,٥ مليون ريال سعودي (ربح سهم بقيمة ٠,٣٠ ريال سعودي)، بارتفاع ٤٢,٥% عن الربع المماثل من العام السابق، حيث جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا البالغة ٣١,٨ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعات السوق ٣١,٢ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع صافي الربح ناتج في معظمه من تحسن هامش إجمالي الربح بمقدار ٩٠٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، مع زيادة في الإيرادات بنسبة ٣٤,٧%. أيضاً، ساهم انخفاض تكاليف التمويل نتيجة انخفاض رصيد القروض مع انخفاض تكلفة القروض، في نمو صافي الربح.

• بلغت إيرادات الشركة خلال الربع محل المراجعة مبلغ ٢٧٨,٥ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٣٤,٧% عن الربع المماثل من العام السابق كما انخفضت بنسبة ٤,٦% عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا بإيرادات تقارب ٢٤٢,٨ مليون ريال سعودي. جاء هذا الارتفاع في الإيرادات بدعم من زيادة أعداد مرضى التنويم نتيجة لتحويلات المرضى من قبل وزارة الصحة، بالإضافة لمرضى العيادات وإيرادات قطاع الأدوية.

• بلغ إجمالي الربح ١١٤,٦ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٧٢,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٦,٩ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٤١,١% من ٣٢,٣% في الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا ٣١,١%. انعكس تحسن كفاءة التشغيل في اتساع هامش إجمالي الربح.

• جاء الربح التشغيلي عند ٤٢,٩ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٥,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٤,٨%. ارتفع صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٣,٥% لتصل إلى ٧١,٧ مليون ريال سعودي من ٢٩,٤ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٤,٧ مليون ريال سعودي،

**نظرة الجزيرة كابيتال:** تفوقت نتائج شركة الحمادي للربع على توقعاتنا بشكل عام. كان أهم أسباب تفوق الأداء هو اتساع هامش إجمالي الربح الذي واكب الزيادة الكبيرة للإيرادات. قمنا برفع توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١ إلى ١,١٤ ريال سعودي بدعم من نمو صافي الربح خلال الربع محل المراجعة.

يعتبر تحسن استغلال الطاقة الاستيعابية في مستشفى النزهة الحافز الأهم لارتفاع إيرادات الشركة، كما نتوقع أن تتحسن هوامش الربح تدريجياً مع استقرار العمليات في المستشفى. من جانب آخر، يضغط التعرض العالي للذمم المدينة من وزارة الصحة على متطلبات رأس المال العامل مما يؤدي إلى ارتفاع الدين. لتقييم الحمادي، أعطينا وزن نسبي للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية بنسبة ٥٠% (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٧%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف ربح السهم ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والذمم المدينة والإطفاء المتوقع للسنة المالية ٢٠٢١ عند ٢٦,٩ مرة و ١٦,٨ مرة على التوالي، توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٣٣,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٤,٢%. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٣٠,٢ مرة. نستمر في التوصية لسهم الحمادي على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٣٣,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢٠٦,٧	٢٩١,٩	٢٧٨,٥	٣٤,٧%	٤,٦%-	١٤,٧%
٦٦,٥	١١٢,٠	١١٤,٦	٧٢,٣%	٢,٣%	٤٩,٠%
٣٢٢,٢	٣٣٨,٤	٤١١,١	-	-	-
٣٧,١	٤٠,٩	٤٢,٩	١٥,٨%	٤,٨%	١,٦%
٢٤,٩	٣٠,٢	٣٥,٥	٤٢,٥%	١٧,٦%	١١,٨%
٠,٢١	٠,٢٥	٠,٣٠	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة  
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة  
القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧  
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 لخدماتها، 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 تصفيته 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 خسائر 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 والبيانات 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 والتوصيات 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩