

### محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٣٣,١

التغير في السعر\* ٩,٨%

المصدر: تداول \* السعر كما في ٣١ يوليو ٢٠١٨

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٦٠٦,٢	٧٠٨,٦	٨١٩,٦	المبيعات
٢٤٢,١	٢٤٨,٣	٢٤١,٥	إجمالي الربح
٧٣,٠	١٠٨,٠	٩٦,٨	صافي الربح
٠,٦١	٠,٩٠	٠,٨١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٣٩,٩%	٣٥,٠%	٢٩,٥%	هامش الإجمالي
١٢,٠%	١٥,٢%	١١,٨%	هامش صافي الربح
٦٨,٠	٤١,٢	٣٨,١	مكرر الربحية (مرة)
٣,٦	٣,٢	٢,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
-	٢,٠%	٢,٠%	عائد توزيع الأرباح

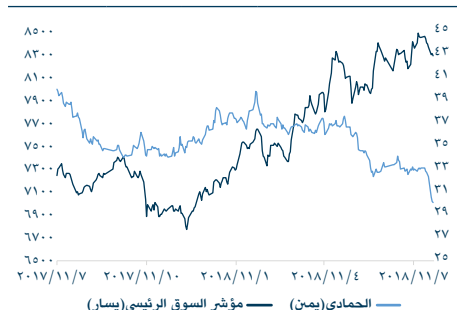
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

٣,٦٢٤,٠	القيمة السوقية (مليون)
١٨,٦٠%)	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢٠,٠	الأسم القائمة (مليون)
٢٩,٩ / ٤١,٣	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

حققت شركة الحمادي مجموعة نتائج ضعيفة للربع الثاني ٢٠١٨، حيث حققت صافي ربح بقيمة ١٩,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٦ ريال سعودي)، بفارق كبير عن توقعات الجزيرة كابيتال وعن متوسط التوقعات البالغ ٢٨,٩ مليون ريال سعودي. كان اختلاف النتائج عن التوقعات بسبب حسم مخصصات إضافية من الإيرادات، وزيادة في التكاليف المباشرة لمستشفى النزهة بأكثر من المتوقع، مما نتج عنه انكماش في هامش إجمالي الربح. نتوقع استمرار ضعف الهوامش خلال العامين ٢٠١٨ و ٢٠١٩ بسبب بدء تشغيل مستشفى النزهة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تعديل السعر مستهدف إلى ٣٣,١ ريال سعودي.

- أعلنت الحمادي عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٨ بقيمة ١٩,٩ مليون ريال سعودي مقارنة بصافي ربح خلال الربع المماثل من العام السابق بقيمة ٢٥,٧ مليون ريال سعودي؛ أو ما يعادل انخفاض بمعدل ٢٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض عن الربع السابق بنسبة ٣٥,٦%؛ أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بنسبة ٣٠%. جاء اختلاف النتائج للربع عن التوقعات في معظمه نتيجة للأسباب التالية: (١) زيادة في تكلفة الإيرادات عن المتوقع بالإضافة لبدء حساب الاستهلاك نتيجة لتشغيل مستشفى النزهة، و (٢) حسم مخصصات إضافية من الإيرادات وفقاً لمتطلبات تطبيق معايير التقارير المالية الدولية رقم ٩ و ١٥.
- جاءت إيرادات الربع أعلى من تقديراتنا، نتيجة ارتفاع معدلات التشغيل عن المتوقع. بلغت الإيرادات ٢١٤,٥ مليون ريال سعودي، مقابل ١٧٦,٧ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٢١,٤% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٦,٩%، على الرغم من التأثيرات الموسمية. تشير تقديراتنا للسنة المالية ٢٠١٨ بعد المراجعة إلى إيرادات بحدود ٨١٩,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٥,٧% عن العام السابق).
- شهد الربع انكماش كبير في هامش إجمالي الربح، حيث بلغ هامش إجمالي الربح ٢٤,٨% مقابل ٣٣,٣% في الربع السابق ٣٢,٩% في الربع المماثل من العام السابق، بلغ إجمالي الربح ٥٣,٣ مليون ريال سعودي مقابل ٦٦,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق ٥٨,١ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، انخفاض بمعدل ٨,٣% عن الربع المماثل من العام السابق ٢٠,٢% عن الربع السابق. يمكن أن يرجع هذا الانخفاض إلى ارتفاع تكلفة المبيعات على أثر افتتاح مستشفى النزهة. كان الربح التشغيلي للربع بحدود ٣١,٠ مليون ريال سعودي، بتراجع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣% وبنسبة ١٩,١% عن الربع السابق. نتوقع أن تستمر هامش إجمالي الربح بالانكماش خلال السنة المالية ٢٠١٨ لتصل إلى ما يقارب ٢٩,٥%.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** من المتوقع أن يستمر انكماش الهوامش خلال السنة المالية ٢٠١٨ - ٢٠١٩ على أثر افتتاح مستشفى النزهة مؤخرًا (ارتفاع السعة السريرية إلى ١,٣٧٨ سرير ٢٠٢٢ عيادة). نتوقع الشركة أن تحقق خسائر قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ١٨ مليون ريال سعودي نتيجة مستشفى النزهة خلال السنة المالية ٢٠١٨ والذي من المتوقع أن يحقق تعادل خلال الربع الرابع ٢٠١٩. عمومًا، يستمر المستشفى في أن يكون حافزًا إيجابيًا لزيادة الإيرادات على المدى الطويل. تشمل محفزات التفوق عن التقييم ارتفاع معدل تشغيل مستشفى النزهة عن المتوقع. من الجدير بالملاحظة، أعلنت الشركة عن توقيف المحادثات الأولية مع شركة رعاية عن إمكانية الاندماج، بالإضافة إلى ذلك، جددت الشركة مذكرة التفاهم مع شركة سدير للأدوية للاستحواذ على حصة في الشركة. قمنا بتحديث تقديراتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٠,٨١ ريال سعودي للسهم (تغيير بنسبة ٣١,٣%). يتم تداول سهم الشركة حاليًا بمكرر ربحية لفترة الإثني عشر شهرًا الأخيرة بمقدار ٣٤,٤ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ٣٨,١ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الحمادي مع تحديث السعر المستهدف إلى ٣٣,١ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٧٦,٧	٢٠٠,٧	٢١٤,٥	٢١,٤%	٦,٩%	١٤,٢%
إجمالي الربح	٥٨,١	٦٦,٨	٥٣,٣	٨,٣%	٢٠,٢%	١٦,٣%
إجمالي الهامش	٣٢,٩%	٣٣,٣%	٢٤,٨%	-	-	-
EBIT	٣٣,٨	٣٨,٣	٣١,٠	٨,٣%	١٩,١%	١٦,٩%
صافي الربح	٢٥,٧	٣٠,٩	١٩,٩	٢٢,٦%	٣٥,٦%	٣١,٣%
ربح السهم	٠,٢١	٠,٢٦	٠,١٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل  
سلطان القاضي. CAIA  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠  
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية  
منصور حمد الشيعبي  
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣  
m.alshuaibi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع 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 نطمح 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 عمومًا 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 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 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 والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 محتوى 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 المتلقية 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. ٢٠٤٣٨ 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 - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩