

محайд

٢٣,١	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٪٩,٨	التغير في السعر *

المصدر: تداول * السعر كما في ٣١ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

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

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

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

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

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

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

مهند العودان

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥

M.alodan@aljaziracapital.com.sa

حققت شركة الحمادي مجموعة نتائج ضعيفة للربع الثاني ٢٠١٨، حيث حققت صافي ربح بقيمة ١٩,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١٦,٠ 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 هوامش إجمالي الربح. نتوقع استمرار ضعف الهوامش خلال العامين ٢٠١٩ و ٢٠١٨ بسبب بدء تشغيل مستشفى النزهة. نستمر بالتوصية "محайд" لـ"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 المماضي من العام السابق بقيمة ٢٥,٧ مليون ريال سعودي؛ أو ما يعادل انخفاض بمعدل ٪٢٢,٦ عن الربع المماضي من العام السابق وانخفاض عن الربح السابق بنسبة ٪٣٥,٦٪؛ أقل من توقعاتنا ومن متوقع التوقعات بنسبة ٪٣٠٪. جاء اختلاف النتائج للربع عن التوقعات في معظمها 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 الإشغال عن المتوقع. بلغت الإيرادات ٢١٤,٥ مليون ريال سعودي، مقابل ١٧٦,٧ مليون ريال سعودي في الربع المماضي من العام السابق، ارتفاع ٪٢١,٤ وأعلى من الربح 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 انكمash كبير في هوامش إجمالي الربح، حيث بلغ هوامش إجمالي الربح ٪٢٤,٨ مقابل ٪٣٣,٣ في الربع السابق و ٪٢٢,٩ في الربع المماضي من العام السابق، بلغ إجمالي الربح ٥٣,٣ مليون ريال سعودي مقابل ٦٦,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق و ٥٨,١ مليون ريال سعودي في الربع المماضي من العام السابق، انخفض بمعدل ٪٨,٣ عن الربح السابق و ٪٢٠,٢ عن الربح 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 الربح المماضي من العام السابق بنسبة ٪٨,٣٪ وبنسبة ٪١٩,١٪ عن الربح السابق. نتوقع أن تستمر هوامش إجمالي الربح بالانكمash خلال السنة المالية ٢٠١٨ لتصل إلى ما يقارب ٪٢٩,٥٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: من المتوقع أن يستمر انكمash الهوامش خلال السنة المالية ٢٠١٨ - ٢٠١٩ على أثر افتتاح مستشفى النزهة مؤخراً (ارتفاع السعة السريرية إلى ١,٣٧٨ سرير و ٢٠٢٤ عيادة). تتوقع الشركة أن تحقق خسائر قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء بمقدار ١٨ مليون ريال سعودي لمستشفى النزهة خلال السنة المالية ٢٠١٨ والتي من المتوقع أن يتحقق تعادل خلال الربع الرابع ٢٠١٩. عموماً، يستمر المستشفى في أن يكون حافزاً إيجابياً لزيادة الإيرادات على المدى الطويل. تشمل محفزات التفوق عن التقييم ارتفاع معدل تشغيل مستشفى النزهة عن المتوقع، من الجدير باللاحظة، 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 ١٦,٠ ريال سعودي للسهم (تغير بنسبة ٪٣١,٣٪). يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لفترة الإثنى عشر شهراً الأخيرة بمقدار ٣٤,٤ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ٣٨,١ مرة. نستمر بالتوصية "محайд" لـ"لسهم الشركة مع تحديث السعر المستهدف إلى ٣٣,١ ريال سعودي.

ملخص النتائج

	مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)
الإيرادات	٪١٤,٢
إجمالي الربح	٪١٦,٣-
EBIT	٪١٦,٩-
صافي الربح	٪٣١,٣-
ربح السهم	-
الفارق عن توقعاتنا	٪٦,٩
التغيير عن العام السابق	٪٢١,٤
الربح الأول ٢٠١٨	٢١٤,٥
الربح الثاني ٢٠١٨	٢٠٠,٧
الربح الثاني ٢٠١٧	١٧٦,٧
الربح الثاني ٢٠١٧	١٧٦,٧
الربح الثاني ٢٠١٨	٦٦,٨
الربح الثاني ٢٠١٧	٥٨,١
الربح الثاني ٢٠١٨	٧٣٣,٣
الربح الثاني ٢٠١٧	٦٣٢,٩
الربح الأول ٢٠١٨	٧٢٤,٨
الربح الأول ٢٠١٧	٣١,٠
الربح الأول ٢٠١٨	٣٨,٣
الربح الأول ٢٠١٧	٣٣,٨
الربح الأول ٢٠١٨	٢٠,٩
الربح الأول ٢٠١٧	٢٥,٧
الربح الأول ٢٠١٧	٠,١٧
الربح الأول ٢٠١٨	٠,٢٦
الربح الأول ٢٠١٧	٠,٢١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٣٥٦٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

رئيس ادارة الابحاث
طلحة نزير
+٩٦٦ ١١ ٤٣٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٣٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبار
+٩٦٦ ١١ ٣٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية و منطقة القصيم
عبد الله الرهيف
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤
aalrahim@aliaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
 رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
جواد المطوع
 +٩٦٦ ١١ ٢٣٥٤٧٧
almutawa@aliaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٤٥٦٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
المنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشعيب
٤٦٦١٢٦٦٨٤٤٩
m.alshuaibi@aliaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات البوس
والبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان ابراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٤
s.almutawa@aliaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسوق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكل و التعهد بالتفعيلية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عددة على الريادة والتي نظمت بمواسالتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - تففض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر 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، والسمه 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 معانق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو آلة إساب آخر، خاصة بشركات الحجز والاسئحة، المالية

إفصاحات و إقرارات و إخلاء المسؤولية

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