

زيادة المراكز

٢٩,٨	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢٤,٦	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أكتوبر ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
٦٠٦,٢	٧٠٨,٦	٩١٠,٦
٢٤٢,١	٢٤٨,٣	٢٤٨,٨
٧٣,٠	١٠٨,٠	٩٤,٦
٠,٦١	٠,٩٠	٠,٧٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)
٣٩,٩	٣٥,٠	٢٧,٣
١٢,٠	١٥,٢	١٠,٤
٦٨,٠	٤١,٢	٣٠,٢
٣,٦	٣,٢	٢,١
-	٢,٠	٢,٧

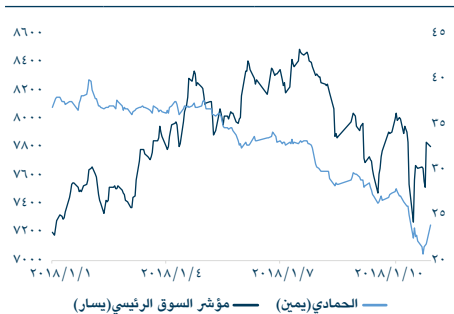
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * السعر المعدل

أهم البيانات المالية للسوق

٢,٨٦٥,٦	القيمة السوقية (مليون)
(%٣٥,٦)	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢٠,٠	الأشهر القائمة (مليون)
٢٠,٥ / ٤١,٣	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

تفوقت أرباح الحمادي للربع الثالث ٢٠١٨ على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات بفارق كبير، حيث حققت صافي ربح بقيمة ٢١,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٨ ريال سعودي) مقابل توقعنا بصافي ربح يقارب ١٧,٤ مليون ريال سعودي. كان معظم الاختلاف عن التوقعات ناتج عن نمو الإيرادات بعد تشغيل مستشفى النزهة بأعلى من المتوقع. عموماً، يستمر المستشفى في أن يكون حافزاً إيجابياً لزيادة المبيعات على المدى الطويل. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٢٩,٨ ريال سعودي للسهم.

• خالف صافي ربح شركة الحمادي للتنمية والاستثمار خلال الربع محل المراجعة التوقعات، حيث تفوق على توقعات الجزيرة كابيتال وعلى متوسط التوقعات بصافي ربح ٢١,٣ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,١٨ ريال سعودي) مقارنة بصافي ربح ٢٣,٦ مليون ريال سعودي للربع المماثل من العام السابق أو ما يعادل تراجع بنسبة ٩,٧٪. عزت الشركة الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق إلى (١) ارتفاع تكلفة التمويل المتعلقة بالزيادة في تمويل القروض. (٢) الارتفاع في مصروفات التشغيل المباشرة وغير المباشرة المرتبطة ببدء التشغيل التجاري لمستشفى النزهة.

• بلغت إيرادات الربع محل المراجعة ٢٥٠,٤ مليون ريال سعودي، أعلى بشكل كبير من توقعاتنا البالغة ١٩٥,٦ مليون ريال سعودي مقارنة بإيرادات الربع المماثل من العام السابق البالغة ١٦٣,٠ مليون ريال سعودي؛ محققة ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٣,٦٪ و١٦,٧٪ عن الربع السابق. يرجع الارتفاع في الإيرادات بشكل أساسي إلى التحسن في إجمالي معدلات التشغيل، إضافة إلى ارتفاع إيرادات الدواء بعد الاستحواذ على شركة الخدمات الطبية المساندة في فبراير ٢٠١٨. قمنا بتعديل توقعات الإيرادات للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٩١٠,٦ مليون ريال سعودي، لتحقيق نمو عن العام السابق بنسبة ٢٨,٥٪.

• ارتفع إجمالي الربح خلال الربع بشكل كبير، حيث بلغ ٦٤,٩ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع ٢٠,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٢١,٨٪ عن الربع السابق. بلغ هامش إجمالي الربح ٢٥,٩٪ مقابل ٢٤,٨٪ في الربع السابق و٣٣,١٪ في الربع المماثل من العام السابق. عزت الشركة انكماش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق إلى التكلفة الإضافية المتعلقة بمستشفى النزهة. بلغ صافي الربح التشغيلي ٣٥,٥ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع ٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٢٥,٤٪ عن الربع السابق. نتوقع أن تستمر هوامش إجمالي الربح بالانكماش خلال السنة المالية ٢٠١٨ لتصل إلى ما يقارب ٢٧,٣٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: من المتوقع أن يستمر انكماش الهوامش خلال السنتين الماليتين ٢٠١٨ - ٢٠١٩ على أثر افتتاح مستشفى النزهة مؤخراً في الربع الأول ٢٠١٨ (ارتفاع السعة السريرية إلى ١,٣٧٨ سرير و٢٠٢ عيادة) التي بدأت بالتدريج بعدد ١٢٠ سرير في العام ٢٠١٨ (من إجمالي ٦٥٠ سرير). تتوقع الشركة أن يكون الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء سلبياً بمقدار ١٨ مليون ريال سعودي نتيجة تشغيل مستشفى النزهة خلال السنة المالية ٢٠١٨ والذي من المتوقع أن يحقق تعادل خلال الربع الرابع ٢٠١٩. عموماً، يستمر المستشفى في أن يكون حافزاً إيجابياً لزيادة المبيعات على المدى الطويل. تتضمن مخاطر ارتفاع التقييم زيادة الاستخدام الفعلي لعمليات مستشفى النزهة عن المتوقع. من المتوقع أن يبلغ توزيع ربح السهم ٠,٦٥ ريال سعودي، (٨٢,٣٪ من صافي الربح بقيمة ٧٨ مليون ريال سعودي) ليصل بذلك عائد توزيع الربح إلى ٢,٧٪ عند السعر الحالي للسهم. قمنا بتعديل ربح السهم للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٠,٧٩ ريال سعودي (تراجع بحدود ٢,٥٪) بانخفاض ١٢,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لفترة الاثنى عشر شهراً الأخيرة بمقدار ٢٧,٧ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ٣٠,٢ مرة. نستمر بالتوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة مع سعر مستهدف ٢٩,٨ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربع الثالث ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١٦٣,٠	٢١٤,٥	٢٥٠,٤	%٥٣,٦	%١٦,٧	%٢٨,٠
٥٣,٩	٥٣,٣	٦٤,٩	%٢٠,٤	%٢١,٨	%٢٢,٩
%٣٣,١	%٢٤,٨	%٢٥,٩	-	-	-
٣٤,٣	٢٨,٣	٣٥,٥	%٣,٥	%٢٥,٤	%٢٥,٠
٢٣,٦	١٩,٩	٢١,٣	(%٩,٧)	%٧,٠	%٢٢,٤
٠,٢٠	٠,١٧	٠,١٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 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 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 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 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 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 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 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. ٢٠٤٢٨ 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