



شركة البابطين للطاقة والاتصالات

نظرة على نتائج الربع الثالث ٢٠١١

نوفمبر ٢٠١١

إدارة الأبحاث
تقارير الشركات: تحديث التقرير

الرجاء قراءة إعلان إخلاء المسئولية على ظهر التقرير

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

إدارة الأبحاث

مدير عام إدارة الوساطة
علاء اليوسف

+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠

a.yousef@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الوسطى

سلطان الطوع

+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٣٦٤

s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية

عبدالله المصباحي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤

a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم

عبدالله الرهيف

+٩٦٦ ١ ٣٦١٧٥٤٧

aalrahit@aljaziracapital.com.sa

مدير وساطة الأسهم الدولية والخليجية والشركات

لؤي جواد الطوع

+٩٦٦ ١ ٢٤٥٦٤٣٩

مدير الأبحاث

عبدالله علاوي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥

a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول

سيد تيمور أختر

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١

s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل

صالح القعيطي

+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣

s.alquati@aljaziracapital.com.sa

ملخص التقرير

زيادة المراكز	التقييم:
٢٢,١	٢٢,١ ريال سعودي
٢٥,٨٢	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر: ٢٥,٨٢ ريال سعودي
١٦,٨	الزيادة في السعر: ١٦,٨%
	مؤشر السهم



المعلومات الأساسية

2320.SE	رويترز
ALBABTAI AB	بلومبيرغ
الملكة العربية السعودية	البلد
التشييد والبناء	القطاع
السوق المالية السعودية	الإدارات
القيمة السوقية ٠,٩٣ مليار ريال سعودي	السعر خلال آخر ٥٢ أسبوعاً (أعلى / أدنى): ٢٠,٣٠ ريال سعودي / ٣٦

شركة البابطين للطاقة والاتصالات (البابطين)

تأسست عام ١٩٥٥، البابطين مؤسسة رائدة في مجال الهندسة في المملكة العربية السعودية وقطاع الصناعات التحويلية.

الشركة متخصصة بمجال الإنارة الخارجية (الأعمدة وأبراج الإنارة العالية) والنقل والتوزيع (أبراج النقل وأعمدة التوزيع)، اختبار المحطات، الاتصالات السلكية واللاسلكية (الأبراج والأعمدة)، هيكل الصلب وخدمات الجلفنة.

تتركز قاعدة إنتاج البابطين في كل من الرياض، المملكة العربية السعودية والقاهرة، مصر.

أعلنت شركة البابطين للطاقة والاتصالات (البابطين) عن نتائج ضعيفة خلال الربع الثالث من ٢٠١١، فقد تراجعت الإيرادات وصافي الأرباح على أساس سنوي بنسبة ٥,٨٪ و٤,٥٪ على التوالي. لكن رغم ذلك كانت هامش الشركة أقوى مما كان متوقعا، نظراً لانخفاض تكلفة المبيعات ونفقات الدين. ومع ذلك لا تزال الهامش مستمرة في مواجهة الضغوط، بسبب المنافسة الشديدة في السوق وضعف البنية التحتية لشركات الاتصالات.

نحن على يقين بأن خطوة الإنفاق الطموحة لحكومة المملكة العربية السعودية ستحرك الطلب على منتجات وخدمات البابطين بقوة. كما بدأت الشركة بعملية إعادة هيكلة إدارية شاملة تهدف لتحسين المبيعات والأرباح على المدى البعيد.

لكن المخاوف لا تزال مرتفعة، بسبب عدم اليقين في الأسواق، نتيجة الأزمة الاقتصادية العالمية بشكل عام وأزمة الديون الأوروبية على وجه الخصوص. كما أن المنافسة الحادة وبرامج النفقات الرأسمالية الضعيفة من قبل مشغلي الاتصالات في المنطقة هي الأخرى مصدر قلق على المدى القريب والمتوسط.

الملامح الرئيسية

- انخفضت عائدات البابطين بنسبة ٥,٨٪ على أساس سنوي و١٦,٩٪ على أساس ربعي، حيث وصلت إلى ٢٢٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من ٢٠١١، وكانت الإيرادات أقل من تقديراتنا بنسبة ٢٠,١٪. نحن نعتقد أن الإنفاق الرأسمالي الضعيف لمشغلي الاتصالات الإقليمية الناجم عن الضغف المستمر في الاقتصاد العالمي هو السبب الرئيسي في انخفاض الإيرادات.
- رغم انخفاض الإيرادات، ارتفع إجمالي الربح بنسبة ١٢,٩٪ على أساس ربعي، حيث بلغ ٤٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من ٢٠١١ (٢٠,٦٪ أعلى مما كان متوقعا). وهذا يعود لتكلفة المبيعات التي كانت أقل مما كان متوقعا، وشكلت ٧,٧٪ من الإيرادات مقارنة ب٨٥,٨٪ خلال الربع الثاني من ٢٠١١. كما تحسنت الهامش الإجمالية بنسبة ١٩,٣٪ خلال الضغوط على الهامش مستمرة، بسبب المنافسة الشديدة في السوق وضعف البنية التحتية لشركات الاتصالات.
- ارتفع الهامش التشغيلي للبابطين من ٧,٢٪ في الربع الثاني من ٢٠١١ إلى ١١,٣٪ في الربع الثالث من ٢٠١١، وهذا عكس توقعاتنا التي وضعته عند ٧٪. واستطاعت الشركة خفض المصاريف الإدارية والعمالة خلال الربع، مما أدى لتحسين الهامش التشغيلي.
- انخفض صافي الدخل بنسبة ٥,٤٪ على أساس سنوي مع انخفاض الإيرادات، وبلغ في الربع الثالث من ٢٠١١ حوالي ٢٢,٨ مليون ريال سعودي. لكن على أساس سنوي ظل هامش صافي الدخل كما هو، رغم توسيعه بمقدار ٣٥٥ نقطة أساس على أساس ربعي.

الجدول ١: الأداء المالي

البيانات المالية بالليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠١١ التغير	الربع الثالث ٢٠١٠ التغير	الربع الثالث ٢٠١١ فعلي	الربع الثالث ٢٠١٠ فعلي	البيانات المالية بالليون ريال سعودي
المبيعات	٢٨٥,٨	٪٥,٨-	٢٢٨,٤	٢٤٢,٦	صافي الربح
صافي الربح	٤٢,٩	٪١٥,٤-	٤٤,٠	٥٢,٠	الهامش
صافي ربح النشاط	٪١٥,٠	٢١٦,٧-	٪١٩,٣	٪٢١,٤	الهامش
الهامش	٢٠,٠	٪١٨,٤-	٢٥,٨	٣١,٦	صافي الربح الصافي
صافي الربح الصافي	٪٧,٠	١٧٤,٠-	٪١١,٣	٪١٣,٠	
	١٨,٩	٪٥,٤-	٢٢,٨	٢٤,١	
	٪٦,٦	-	٪١٠,٠	٪١٠,٠	

المصدر: موقع زاوية الجزيرة كابيتال - توقعاتنا

انخفاض سعر السهم ٢٢٪ من صدور تقرير توقعاتنا للربع الثالث من ٢٠١١

انخفاض سعر سهم البابطين ٢٢٪، منذ تقرير توقعاتنا للربع الثالث، الصادر في ١١ سبتمبر / أيلول ٢٠١١. في الوقت الذي أثرت فيه عوامل مثل الاضطرابات السياسية في مصر وغيرها من دول الشرق الأوسط، وضعف الظروف الاقتصادية العالمية، سلبا على أداء أسواق الأسهم الإقليمية عموما، يبدو أن سهم البابطين كان أكثر تأثرا. كما أن أداء الشركة الربعي الضعيف والمعنويات العامة السلبية للسوق هي الأخرى أثرت على أداء سهم الشركة.

نظرة مستقبلية

في هذا الربع، سجلت البابطين إيرادات أعلى من الربع الثاني من ٢٠١١، وذلك بعد انخفاض في أرباح السنة المالية ٢٠١٠ والربع الأول من ٢٠١١. ومع ذلك ظل الربع الثالث من هذا العام ضعيفا، نتيجة لانخفاض الأرباح والإيرادات. لكن الهاوامش تحسنت قليلا بسبب انخفاض تكاليف المبيعات ونفقات التمويل. في المدى المتوسط والبعيد، تتوقع لإيرادات قسمي الأعمدة وأبراج الإنارة وهيكل الصلب (في السنة المالية ٢٠١٠، كانت حصتها ٧٪ من إجمالي الإيرادات) أن تزيد، بسبب تركيز الحكومة على تطوير البنية التحتية. ومع ذلك يرجح أن يستمر الضغط على هواشم الربح حتى عام ٢٠١٢ بسبب دخول المنافسين الآسيويين في سوق الشرق الأوسط.

نعتقد أن خطة الإنفاق الطموحة لحكومة المملكة العربية السعودية، لتطوير البنية التحتية، ستدفع الطلب على منتجات وخدمات البابطين إلى حد كبير. وقد خصصت السلطات السعودية مبلغ ١,٤٤٤ مليار ريال سعودي، في خطتها التنموية الخمسية التاسعة (من ٢٠١٠ - ٢٠١٤)، مما سيؤدي لاستثمارات كبيرة في البنية التحتية المادية. كما سيساهم انتعاش خطط توسيع شركات الاتصالات المحلية، إذا حدث، مزيداً من الدعم لنمو الشركة. أيضا، أعلنت البابطين عن عملية إعادة هيكلة إدارية شاملة تهدف إلى تحسين المبيعات والأرباح على المدى البعيد. عموما، فإن التقلبات الاقتصادية في أسواق الصادرات والمنافسة الحادة بالإضافة لانخفاض شركات الاتصالات في المنطقة للإنفاق الرأسمالي سيضع كاهله على أداء الشركة وسعر سهمها على المدى القريب والمتوسط.

مخاطر الاستثمار

التباطؤ الاقتصادي في أسواق الصادرات، خفض الإنفاق الرأسمالي لشركات الاتصالات، زيادة المنافسة من الشركات الآسيوية، مع التقلبات في تكاليف مدخلات الإنتاج تمثل مخاطر مهمة للشركة.

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة. وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 اصيل و وكييل والتعهد بالتفطية وخدمات الادارة والحفظ والتزبيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة خال طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نظمت بمواعيدها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها. ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالية.

مصطلحات التصنيف

١. **زيادة المراكز:** يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

٢. **تحفيض المراكز:** يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.

٣. **محابي:** يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً، وال الأسهم المصنفة "محابي" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني 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 وإلاعنة المسؤلية

إن الغالية مت إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع 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 بالاختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتطرق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى مخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه.

لأنه تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصرحيات بخصوص الأفاف المستقبلية الواردة بالتقدير 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 بطيئتها 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 أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إعلام أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير، كما لم يكت لدى إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية أية معلومات وقت إعداد هذا التقرير تفيد بوجود مصالح مشتركة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بين الشركة / الشركات محل البحث في التقرير وبين أعضاء مجلس الإدارة / أو الإدارة التنفيذية / أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة.

لا يسمم بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خططي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتنائية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.



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

الإدارة العامة: المساعدة - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٢-٦٦٩٢٦٦٩ - ٦٦٩٧٧٦١ فاكس: ٢-٦٦٩٧٧٦١