

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
بيع
5.00 ريال

شركة أميانتيت العربية السعودية (أميانتيت)
تقرير إحصائي - نتائج الربع الثاني 2017

تحسن الإيرادات

أعلنت شركة أميانتيت العربية السعودية (أميانتيت) عن نتائجها الأولية للربع الثاني من العام الحالي بخسارة، وهي رابع خسارة ربعية على التوالي. من النظرة الأولى نجد أن نتائج الربع الثاني تعد تحسناً، مدفوعة بزيادة الإيرادات مع تفوق الأرباح، حيث انخفضت الخسائر بمقدار الثلث عن الربع الأول. إلا أن استمرار الضبابية حول مشاريع المرافق العامة قد يبطئ النمو في الأرباح القادمة، مع ركود الطلب في القطاع. نحن بانتظار المزيد من الوضوح ولكن نبقى على تقديراتنا لعام 2017 حتى عام 2019 في الوقت الحالي، وحتى ذلك الحين نحافظ على السعر المستهدف للسهم عند 5 ريال وتوصيتنا بالبيع.

الأحداث الرئيسية

أهم الأحداث الرئيسية هي: أولاً، قدرة الشركة على خفض خسائرها بمقدار الثلث، لتصل إلى مستوى 15 مليون ريال وذلك دون تقديراتنا البالغة 38 مليون ريال. ثانياً، الأثر الإيجابي لترشيد التكاليف في الشركات الأوروبية التابعة على إجمالي المصاريف التشغيلية، حيث أدى ذلك إلى تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 340 نقطة أساس. ثالثاً، بدء ظهور نتائج عملية إعادة الهيكلة الحاصلة في شركاتها الأجنبية من عام 2015 ولكن بشكل بطيء في ظل تحسن الإيرادات من تلك الأسواق.

إيرادات تفوق التوقعات

حققت الشركة إيرادات تبلغ 322 مليون ريال لتفوق بذلك تقديراتنا البالغة 272 مليون ريال، حيث ارتفعت الإيرادات من الشركات الأجنبية بنسبة 14% على أساس ربعي لكنها انخفضت بنسبة 37% على أساس سنوي، وذلك نتيجة لضعف النمو في دول الخليج. أتت إيرادات دول الخليج منخفضة بنسبة 53% على أساس سنوي لتبلغ 172 مليون ريال على إثر إلغاء بعض المشاريع، بالإضافة إلى ضعف النمو في السوق السعودي. من ناحية أخرى، حققت الشركات الأوروبية التابعة ارتفاعاً في الإيرادات بمقدار 144 مليون ريال للربع مقارنة بمستوى 93 مليون ريال في الربع الأول. أتى التحسن العام في الشركة نتيجة لتحسن الأعمال من المنطقة الأوروبية بسبب عملية إعادة الهيكلة منذ عام 2015 والتي أتت بنتائجها بشكل جزئي.

خفض الخسائر عامل إيجابي

حققت شركة أميانتيت دخل إجمالي بمقدار 55 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017، لتفوق تقديراتنا البالغة 37 مليون ريال. تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 26% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 41% على أساس ربعي، على إثر التركيز على برامج ترشيد التكاليف منذ عام 2017 التي أدت إلى تحسن الهوامش بمقدار 340 نقطة أساس لتبلغ مستوى 17.1% في الربع الثاني مقابل 13.7% في الربع الأول من عام 2017. في ظل التحسن المتتابع للإيرادات والتحكم بالمصاريف التشغيلية، بلغت هوامش التشغيل أيضاً مستويات جيدة عند 3.1%، على الرغم من انخفاضها عن مستوى 6.1% في الربع الثاني من عام 2016. أما على صعيد الأرباح، فقد خفضت شركة أميانتيت خسائرها بمقدار الثلث في الربع الثاني من العام الحالي لتصل إلى 15 مليون ريال من خسارة كبيرة بلغت 46 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017، وذلك بسبب تأثير أقل من بند غير متكرر للربع الحالي على خلاف الأرباح الماضية.

الحفاظ على السعر المستهدف للسهم عند 5 ريال والتوصية بالبيع

نبقى على توقعاتنا وعلى السعر المستهدف في ظل استمرار ضعف القطاع. لا تزال التقييمات مرتفعة لتوقعات العام 2017 في الوقت الذي تقدم فيه العوامل الأساسية نظرة ضعيفة للعام، إلا أن مكرر الربحية المتوقع لعام 2018 البالغ 11.5 مرة يعد دون مكرر المؤشر العام البالغ 13.5 مرة. نرى بأن نتائج الربع الثاني أتت بشكل أفضل من التوقعات إلا أن إعادة التقييم ستكون متبينة على نتائج النصف الثاني من العام الحالي، وحتى ذلك الحين نبقى على توصيتنا بالبيع.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2016	*2017	*2018
العائد على متوسط الأصول	-	%5	%6
العائد على متوسط حقوق الملكية	-	%0	%4
مكرر الربحية	-	x149.0	x11.5
مكرر القيمة الدفترية	x0.4	x0.4	x0.4
قيمة المنشأة/ EBITDA**	x29.6	x48.7	x11.0
قيمة المنشأة / الإيرادات	x1.1	x1.7	x1.7

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2016	*2017	*2018
الإيرادات	2,141	1,374	1,411
**EBITDA	79	48	212
صافي الدخل	(251)	4	52
ربحية السهم (ريال)	(2.17)	0.03	0.45
أرباح السهم الموزعة (ريال)	0.00	0.00	0.00
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	11.59	11.62	12.07

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية والضريبة والإهلاك والاستهلاك

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والضريبة والإهلاك والاستهلاك

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 30 يوليو 2017 (ريال)	5.16
العائد المتوقع لسعر السهم	(%3.1)
عائد الأرباح الموزعة	%0.0
إجمالي العوائد المتوقعة	(%3.1)

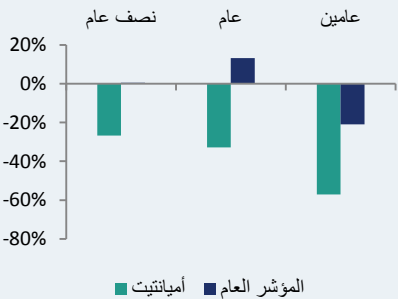
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	5.0/8.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	596
قيمة المنشأة (مليون ريال)	2,339
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	115.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%86.7
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	677,965
رمز بلومبيرغ	SAAC AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المعلنة	المتوقعة	نتائج الربع الثاني لعام 2017 (مليون ريال)
الإيرادات	272	322
الدخل الإجمالي	37	55
الدخل التشغيلي	(12)	10
صافي الدخل	(38)	(15)
ربحية السهم (ريال)	(0.33)	(0.13)

سهام الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com
+966-11-203-6813

سانتوش بلاكرشنان

santhosh.balakrishnan@riyadcapital.com
+966-11-203-6809

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.