



شركة الباطين للطاقة والاتصالات

نظرة على نتائج الربع الثالث ٢٠١١

نوفمبر ٢٠١١

إدارة الأبحاث
تقارير الشركات: تحديث التقرير

الرجاء قراءة إعلان إخلاء المسؤولية على ظهر التقرير

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

مدير عام ادارة الوساطة
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٠٠٠

a.yousef@aljziracapital.com.sa

مدير المنطقة الوسطى
سلطان المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٣٦٤

s.almutawa@aljziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية
عبدالله المصباحي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٤٠٤

a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبدالله الرهيط
+٩٦٦ ٦ ٣٦١٧٥٤٧

aalrahit@aljziracapital.com.sa

مدير وساطة الأسهم الدولية والخليجية والشركات
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١ ٢٢٥٦٤٣٩

إدارة الأبحاث

مدير الأبحاث
عبدالله علاوي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧٥

a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل أول
سيد تيمور أختار
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٧١

s.akhtar@aljziracapital.com.sa

محلل
صالح القعيطي
+٩٦٦ ٢ ٦٦١٨٢٥٣

s.alquati@aljziracapital.com.sa

ملخص التقرير

أعلنت شركة الباطين للطاقة والاتصالات (الباطين) عن نتائج ضعيفة خلال الربع الثالث من ٢٠١١. فقد تراجعت الإيرادات وصافي الأرباح على أساس سنوي بنسبة ٥,٨٪ و ٥,٤٪ على التوالي. لكن رغم ذلك كانت هوامش الشركة أقوى مما كان متوقعا، نظرا لانخفاض تكلفة المبيعات ونفقات الدين. ومع ذلك لا تزال الهوامش مستمرة في مواجهة الضغوط، بسبب المنافسة الشديدة في السوق وضعف البنية التحتية لشركات الاتصالات. نحن على يقين بأن خطة الإنفاق الطموحة لحكومة المملكة العربية السعودية ستحرك الطلب على منتجات وخدمات الباطين 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 الدين 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 الباطين بنسبة ٥,٨٪ على أساس سنوي و ١٦,٩٪ 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 الضعف المستمر في الاقتصاد العالمي هو السبب الرئيسي في انخفاض الإيرادات.
- رغم انخفاض الإيرادات، ارتفع إجمالي الربح بنسبة ١٢,٩٪ على أساس ربعي، حيث بلغ ٤٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من ٢٠١١ (٢,٦٪ أعلى مما كان متوقعا). وهذا يعود لتكلفة المبيعات التي كانت أقل مما كان متوقعا، وشكلت ٨٠,٧٪ من الإيرادات مقارنة ب ٨٥,٨٪ خلال الربع الثاني من ٢٠١١. كما تحسنت الهوامش الإجمالية بنسبة ١٩,٣٪ خلال الربع. ومع ذلك لا تزال الضغوط على الهامش مستمرة، بسبب المنافسة الشديدة في السوق وضعف البنية التحتية لشركات الاتصالات.
- ارتفع الهامش التشغيلي للباطين من ٧,٢٪ في الربع الثاني من ٢٠١١ إلى ١١,٣٪ في الربع الثالث من ٢٠١١، وهذا عكس توقعاتنا التي وضعت عند ٧٪. واستطاعت الشركة خفض المصاريف الإدارية والعامه خلال الربع، مما أدى لتحسن 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 توسعه بمقدار ٣٥٥ نقطة أساس على أساس ربعي.

الجدول ١: الأداء المالي

البيانات المالية بالمليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠١٠ فعلي	الربع الثالث ٢٠١١ فعلي	التغير السنوي	الربع الثالث ٢٠١١ توقعاتنا * التغير
المبيعات	٢٤٢,٦	٢٢٨,٤	-٥,٨٪	٢٨٥,٨ - ٢٠,١٪
صافي الربح	٥٢,٠	٤٤,٠	-١٥,٤٪	٤٢,٩ - ٢,٦٪
الهامش	٢١,٤٪	١٩,٣٪	-٢١,٧ نقطة أساس	١٥,٠٪
صافي ربح النشاط	٢١,٦	٢٥,٨	-١٨,٤٪	٢٠,٠ - ٢٨,٩٪
الهامش	١٣,٠٪	١١,٣٪	-١٧,٤ نقطة أساس	٧,٠٪
صافي الربح	٢٤,١	٢٢,٨	-٥,٤٪	١٨,٩ - ٢٠,٦٪
هامش الربح الصافي	١٠,٠٪	١٠,٠٪	-	٦,٦٪

المصدر: موقع زاوية الجزيرة كابيتال. *توقعاتنا

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

مؤشر السهم



المعلومات الأساسية

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

شركة الباطين للطاقة والاتصالات (الباطين)

تأسست عام ١٩٥٥، الباطين 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)، هياكل الصلب وخدمات الجلفنة.

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

انخفاض سعر السهم ٢,٢٪ منذ صدور تقرير توقعاتنا للربع الثالث من ٢٠١١

انخفض سعر سهم الباطين ٢,٢٪، منذ تقرير توقعاتنا للربع الثالث ٢٠١١، 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 الباطين 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 الباطين 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 الهوامش تحسنت قليلا بسبب انخفاض تكلفة المبيعات ونفقات التمويل. في المدى المتوسط والبعيد، نتوقع إيرادات قسمة الأعمدة وأبراج الإنارة وهيكل الصلب (في السنة المالية ٢٠١٠، كانت حصتها ٧٠,٧٪ من إجمالي الإيرادات) أن تزيد، بسبب تركيز الحكومة على تطوير البنية التحتية. ومع ذلك يرجح أن يستمر الضغط على هوامش 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 الباطين 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 توسع شركات الاتصالات المحلية، إذا حدث، مزيداً من الدعم لنمو الشركة. أيضا، أعلنت الباطين عن عملية إعادة هيكلة إدارية شاملة تهدف إلى تحسين المبيعات والأرباح على المدى البعيد. وعموما، فإن التقلبات الاقتصادية في أسواق الصادرات والمنافسة الحادة بالإضافة لخفض 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 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 اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية 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.

مصطلحات التصنيف

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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.

لمزيد من المعلومات حول خدماتنا المتميزة. نرجو الاتصال على الرقم المجاني (٩٩٩٩ ١١٦ ٨٠٠).

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 عموماً 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 بتفنيده 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 الأرقام المستهدفة أو الأرباح والبيانات والأرقام 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 الأرباح 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. 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 يكن 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 و/أو الإدارة التنفيذية و/أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة. 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: المساعدة - طريق المدينة، ص.ب. ٦٢٧٧ جدة ٢١٤٤٢ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠٢-٦٦٩٢٦٦٩ فاكس: ٠٢-٦٦٩٧٧٧٦

www.aljaziracapital.com.sa

800 116 9999