

## توقعات نتائج الشركات للربع الثاني 2018

### ملخص:

يستعرض هذا الملخص تقديراتنا لأرباح عدد من الشركات الرئيسية الواقعة تحت تغطيتنا لفترة الربع الثاني من عام 2018.

### قطاع البنوك

نتوقع أن يكون هناك ارتفاع طفيف في أرباح البنوك في الربع الثاني مقارنة بنفس الفترة من العام السابق وذلك بسبب تحسن هوامش الربحية، فوفقاً لحساباتنا، نتوقع نمو محفظة الودائع بنحو 0.2% على أساس سنوي، وارتفاع بنحو 0.5% مقارنة بالربع السابق، كما نتوقع انكماش محفظة القروض بـ 1% على أساس سنوي، واستقرار مقارنة مع الربع السابق.

### قطاع البتروكيماويات

وصلت أسعار النفط الى مستويات قياسية حيث بلغ متوسط سعر خام برنت 78 دولار خلال الربع الثاني من عام 2018، مما ساهم بشكل واضح بارتفاع أسعار معظم المنتجات البتروكيماوية مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2017. فيما انخفضت بعض اسعار اللقيم بشكل ملحوظ، وأدى ذلك الى ارتفاع هامش الربح لهذه الفئة من الشركات وبدرجات متفاوتة. على صعيد منتجات الاسمدة، فإن أسعار اليوريا تحسنت بشكل كبير بالمقارنة مع الربع السابق والربع المقابل من العام الماضي، فيما تراجع أسعار الأسمونيا مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2017.

### قطاع الاسمنت

ينخفض الطلب على الاسمنت عادةً بشكل كبير خلال الربع الثاني من العام لارتفاع درجات الحرارة بالإضافة إلى تزامن الربع الثاني مع شهر رمضان. بالمقابل سجل القطاع خلال شهري أبريل ومايو مبيعات بنحو 7.62 مليون طن يتراجع 16.7% عن الفترة المماثلة من العام السابق وذلك بسبب استمرار ضعف الطلب على الاسمنت. لذا نتوقع هبوط مبيعات الاسمنت دون مستوى 9.5 مليون طن خلال الربع الثاني من العام. من جانب آخر، واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلاً أعلى مستوياته عند 36.2 مليون طن بنهاية شهر مايو بنمو طفيف مقارنة بمستوياته المسجلة بنهاية الربع الأول من العام الجاري.

### قطاع التجزئة

نعتقد أن فرض ضريبة القيمة المضافة ابتداءً من شهر يناير 2018 قد عزز من زيادة الطلب على الكثير من السلع وخصوصاً المعمرة خلال الربع الرابع 2017 على حساب الربع الأول من العام الحالي. لكن بصفة عامة يتسم القطاع بعدم التجانس بشكل كبير.

### قطاع الزراعة والادغذية

نتوقع أن يكون هناك تباطؤ في مستوى الطلب في هذا القطاع، ومن ناحية العرض تعتمد تلك الشركات بدرجة كبيرة على العمالة الوافدة وبالتالي ستتأثر سلباً من زيادة الرسوم.

### قطاع الرعاية الصحية

يتوقع أن تتأثر شركات الرعاية الصحية سلباً خلال شهر رمضان المبارك والذي يعود بشكل رئيسي إلى تقليص ساعات العمل الرسمية، بالإضافة إلى تأثيرها سلباً بداية الإجازة الصيفية.

### قطاع الاتصالات

ألزمت وزارة الاتصالات الشركات في نهاية الربع الثالث عام 2017 برفع الحظر عن تطبيقات الاتصالات عبر الانترنت، أقرت هيئة الاتصالات تخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهائية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات المتنقلة، بحيث يكون سقف الأسعار 5.5 هلة بدلاً من 10 هلات. وتخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهائية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات الثابتة، بحيث يكون سقف الأسعار 2.1 هلة بدلاً من 4.5 هلة، ودخل هذا القرار حيز النفاذ في الاسبوع الأخير من ديسمبر بالتالي سيكون تأثيره أقوى خلال الربع الأول من العام الحالي، سيكون الأثر العام سلبياً لشركة الاتصالات السعودية ومحاييد بشكل كبير لموبايلي وإيجابي لشركة زين بسبب الاختلاف في الحصة السوقية.

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2017	النمو السنوي	الربع الأول 2018	النمو الربعي
الخام العربي الخفيف	73	49	49%	66	10.6%
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	421	291	45%	398	6%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,284	1,077	19%	1,282	0.2%
بولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,364	1,128	21%	1,356	0.6%
بولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,221	1,235	-1%	1,247	-2.1%
بولي سترين (جنوب شرق آسيا)	1,563	1,261	24%	1,549	0.9%
الأسمونيا (الشرق الأوسط)	277	344	-19%	320	-13.4%
اليوريا (الشرق الأوسط)	251	209	20%	258	-2.7%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)	428	375	14%	419	2.1%
الذهب (دولار للأوقية)	1,306	1,257	4%	1,329	-1.7%
الألمنيوم (سوق لندن للمعادن)	2,271	1,904	19%	1,904	19.3%
النحاس (سوق لندن للمعادن)	6,872	5,662	21%	6,961	-1.3%

الجدول التالي يستعرض توقعاتنا لنتائج مجموعة من الشركات الواقعة تحت تغطيتنا للربع الثاني من عام 2018

النمو الربعي	الربع الأول (فعلي) 2018	النمو السنوي	الربع الثاني (فعلي) 2017	الربع الثاني (متوقع) 2018	الشركة	رمز / القطاع (مليون ريال)
<b>قطاع البنوك</b>						
%5	245	%16	220	256	الجزيرة	1020
%4	2,383	%13	2181	2,470	الراجحي	1120
%4	582	%24	488	604	الإنماء	1150
<b>قطاع المواد الأساسية</b>						
(%0.5)	5,505	%48	3,710	5,478	سابك	2010
%2	237	%18	204	241	سافكو	2020
%29	630	%134	346	811	ينساب	2290
%95	98	(%2)	194	191	المتقدمة	2330
%13	24	%122	12	27	اسمنت اليمامة	3020
(%26)	142	%340	24	105	اسمنت السعودية	3030
%14	40	(%44)	80	45	اسمنت ينبع	3060
(%9)	638	%63	356	579	معادن	1211
<b>قطاع الطاقة</b>						
%43	123	%14	154	176	البحري	4030
<b>قطاع الخدمات التجارية والمهنية</b>						
%6	120	(%3)	131	127	التموين	6004
<b>قطاع الخدمات الاستهلاكية</b>						
(%14)	48	(%5)	43	41	هرفي للأغذية	6002
<b>قطاع تجزئة السلع الكمالية</b>						
%105	22	%5	43	45	اكسترا	4003
%613	22	%4	148	154	جرير	4190
<b>قطاع تجزئة الأغذية</b>						
%17	67	%11	71	79	أسواق ع العثيم	4001
%24	12	(%25)	20	15	أسواق المزرعة	4006
<b>قطاع إنتاج الأغذية</b>						
%232	84-	(%52)	229	111	صافولا	2050
%100	344	%2	674	689	المراعي	2280
%216	5-	(%78)	26	6	نادك	6010
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>						
(%8)	106	%27	76	97	المواساة	4002
(%16)	58	(%30)	70	49	دله الصحية	4004
(%2)	26	%28	20	25	رعاية	4005
(%16)	31	%1	26	26	الحمادي	4007
<b>قطاع الاتصالات</b>						
(%4)	2,588	%5	2,377	2,484	الاتصالات	7010
(%15)	93-	%44	190-	107-	اتحاد اتصالات	7020
%35	77-	(%725)	8	50-	زين السعودية	7030

## إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com

هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250

الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

حمد البراك  
محلل مالي  
Hamad.Albarrak@albilad-capital.com

أحمد هنداوي، CFA  
محلل مالي أول  
AA.Hindawy@albilad-capital.com

تركي فدعق  
مدير إدارة الأبحاث والمشورة  
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد عبد الكريم  
محلل مالي  
MHAghaylan@albilad-capital.com

مشعل الغيلان  
محلل مالي  
MHAghaylan@albilad-capital.com

محمد حسان عطيه  
محلل مالي  
MH.Atiyah@albilad-capital.com

## البلاد المالية

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية و مديريها و موظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة او غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100