

## توقعات نتائج الشركات للربع الثالث 2017

### ملخص:

يستعرض هذا الملخص تقديراتنا لأرباح عدد من الشركات الرئيسية الواقعة تحت تغطيتنا لفترة الربع الثالث من 2017.

### قطاع البنوك

نتوقع أن يشهد القطاع البنكي تحسناً في الظروف التشغيلية التي من المرجح أن تؤدي إلى تحسن هوامش الربحية للقطاع. ووفقاً لحساباتنا، نتوقع توسع محفظة الودائع المصرفية بنحو 2.8% على أساس سنوي و0.47% على أساس ربعي، فيما نتوقع تراجع محفظة القروض بنحو 0.49% على أساس سنوي و نموها بمعدل 0.33% على أساس ربعي.

### قطاع البتروكيماويات

تحسنت أسعار معظم المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الثالث من هذا العام مقارنة بالربع الثاني بسبب ارتفاع أسعار النفط ومع ذلك تصاعدت أسعار اللقيم. على صعيد آخر، فقد تباين التغيير في أسعار الأسمدة بالمقارنة مع الربع السابق والربع المناظر كما هو مبين في الجدول بالأدنى.

### قطاع الاسمنت

تعرض الطلب على الاسمنت لانخفاض موسمي خلال الربع الثالث وذلك لارتفاع درجات الحرارة بالإضافة إلى تزامن الربع الثالث من هذا العام مع موسم الحج فضلاً عن الإجازة الصيفية. فقد تراجعت مبيعات الاسمنت خلال شهري يوليو وأغسطس بنحو 4% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق مسجلة 7.2 مليون طن، وذلك على الرغم من تضمن الفترة الحالية مبيعات شركتي أم القرى والتمتدة. لذا نتوقع هبوط مبيعات الاسمنت دون مستوى 10.5 مليون طن لفترة الربع الثالث من 2017. من جهة أخرى، عاود مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلاً أعلى مستوياته عند 33.4 مليون طن بنهاية شهر أغسطس مقارنة بمستوياته المسجلة بنهاية الربع الثاني من العام الجاري والتي بلغت 31.2 مليون طن.

### قطاع التجزئة

بدأ العام الدراسي الجديد خلال الربع الثالث في هذا العام، لذا من المتوقع أن ينعكس إيجابياً على شركات التجزئة ذات العلاقة بالأدوات المدرسية. لكن من المتوقع أن تتأثر مبيعات التجزئة الاستهلاكية سلباً مقارنة بالربع الثاني بسبب تزامن الربع الثاني مع شهر رمضان فضلاً عن الإجازة الصيفية والعطلات الرسمية الطويلة.

### قطاع الزراعة والأغذية

تزامن شهر رمضان بالكامل مع فترة الربع الثاني مما جعل الطلب القوي المرتبط بالشهر الكريم ينتقل بكامله إلى الربع السابق وبالتالي من المتوقع أن يتأثر أداء شركات القطاع سلباً مقارنة بالربع السابق.

### قطاع الرعاية الصحية

يتوقع أن يؤثر موسم الحج والإجازة الصيفية سلباً على نتائج شركات الرعاية الصحية خلال الربع الثالث، حيث تشهد فترة الصيف تباطؤ في الطلب على الخدمات الصحية بسبب السفر والعطلات الرسمية الطويلة.

### قطاع الاتصالات

يزداد الطلب على خدمات قطاع الاتصالات بشكل كبير خلال موسم الحج حيث ارتفع عدد حاج هذا العام بنحو 26% ليصل إلى 2.35 مليون حاج منهم 1.75 مليون حاج من خارج المملكة، وينعكس ذلك إيجابياً على حجم الطلب على خدمات الاتصالات وان تصادف ذلك مع الاثر السلبي الناتج عن فترة عطلات أطول من العام السابق.

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	الربع الثالث 2017	الربع الثالث 2016	النمو السنوي	الربع الثاني 2017	النمو الربعي
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	307	236	30%	291	6%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,125	1,034	9%	1,077	4%
بولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,145	1,150	(0.4%)	1,128	2%
بولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,208	1,189	2%	1,235	(2%)
بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)	1,370	1,191	15%	1,261	9%
الأمونيا (الشرق الأوسط)	220	246	(10%)	344	(36%)
اليوريا (الشرق الأوسط)	221	193	14%	209	6%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)	355	346	3%	375	(5%)
الذهب (دولار للأوقية)	1,279	1,335	(10%)	1,258	2%
الألمنيوم (سوق لندن للمعادن)	2,005	1,622	24%	1,904	5%
النحاس (سوق لندن للمعادن)	6,343	4,772	33%	5,662	12%

الجدول التالي يستعرض توقعاتنا لنتائج مجموعة من الشركات الواقعة تحت تغطيتنا للربع الثالث من عام 2017

النمو الربعي	الربع الثاني 2017 (فعلي)	النمو السنوي	الربع الثالث 2016 (فعلي)	الربع الثالث 2017 (متوقع)	الشركة	رمز / القطاع (مليون ريال)
<b>قطاع البنوك</b>						
%2	220	%40	161	<b>224</b>	الجزيرة	1020
%2	2,182	%10	2,009	<b>2,219</b>	الراجحي	1120
%6	488	%65	312	<b>515</b>	الإنماء	1150
<b>قطاع المواد الأساسية</b>						
%6	3,710	(%25)	5,224	<b>3,937</b>	سابك	2010
(%13)	204	(%2)	181	<b>177</b>	سافكو	2020
%37	346	(%22)	608	<b>472</b>	ينساب	2290
%2	195	%5	188	<b>198</b>	المتقدمة	2330
%34	12	(%71)	56	<b>16</b>	اسمنت اليمامة	3020
(%14)	94	(%60)	200	<b>81</b>	اسمنت السعودية	3030
(%16)	80	(%28)	93	<b>67</b>	اسمنت ينبع	3060
%6	356	%350	84	<b>378</b>	معادن	1211
<b>قطاع الطاقة</b>						
(%3)	154	(%53)	318	<b>150</b>	البحري	4030
<b>قطاع الخدمات التجارية والمهنية</b>						
%11	131	(%3)	150	<b>146</b>	التموين	6004
<b>قطاع الخدمات الاستهلاكية</b>						
%34	43	(%1)	59	<b>58</b>	هرفي للأغذية	6002
<b>قطاع تجزئة السلع الكمالية</b>						
(%83)	43	%325	7	<b>31</b>	اكسترا	4003
%62	148	%9	220	<b>240</b>	جرير	4190
<b>قطاع تجزئة الأغذية</b>						
%101	71	%290	37	<b>143</b>	أسواق ع العثيم*	4001
(%16)	20	(%27)	23	<b>17</b>	أسواق المزرعة	4006
<b>قطاع إنتاج الأغذية</b>						
%253	229	%366	173	<b>808</b>	صافولا**	2050
(%11)	674	(%8)	655	<b>603</b>	المراعي	2280
(%27)	26	(%37)	30	<b>19</b>	نادك	6010
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>						
(%4)	76	%46	50	<b>74</b>	المواساة	4002
(%3)	70	%12	61	<b>68</b>	دله الصحية	4004
%11	20	(%26)	29	<b>22</b>	رعاية	4005
%9	26	%30	21	<b>28</b>	الحمادي	4007
<b>قطاع الاتصالات</b>						
(%4)	2,377	%6	2,147	<b>2,280</b>	الاتصالات	7010
(%4)	(190)	%9	(168)	<b>(182)</b>	اتحاد اتصالات	7020
%88	8	(%106)	(267)	<b>15</b>	زين السعودية	7030

\* تشمل أرباح رأس مالية قدرها 97 مليون ريال.  
\*\* تشمل أرباح رأس مالية قدرها 694 مليون ريال.

## 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)

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

مشعل الغيلان  
محلل مالي  
MHAghaylan@albilad-capital.com

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

عبدالرحمن الجريوع, MSF  
محلل مالي  
aaljarboua@albilad-capital.com

أحمد هندأوى, CFA  
محلل مالي أول  
AA.Hindawy@albilad-capital.com

## البلاد المالية

### إدارة الوساطة

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

### المصرفية الاستثمارية

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

### إدارة الحفظ

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

### خدمة العملاء

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

### إدارة الأصول

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

## 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