

توقعات نتائج الشركات للربع الرابع 2017

ملخص:

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

قطاع البنوك

نتوقع أن يشهد القطاع البنكي تحسناً في الظروف التشغيلية والتي من المرجح أن تؤدي إلى تحسن هوامش الربحية للقطاع. ووفقاً لحساباتنا، نتوقع انكماش محفظة الودائع المصرفية بنحو 1.2% على أساس سنوي وبنحو 0.3% على أساس فصلي، بينما نتوقع نمو محفظة القروض بنحو 0.5% على أساس سنوي وبتراجعها بمعدل 0.1% على أساس فصلي.

قطاع البتروكيماويات

استقر متوسط سعر الخام العربي الخفيف عند 62 دولار خلال الربع الرابع من عام 2017 مما دفع بأسعار معظم المنتجات البتروكيماوية للارتفاع مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2016، ومع ذلك تصاعدت أسعار اللقيم. على صعيد آخر، تحسنت أيضاً أسعار الأسمدة بالمقارنة مع الربع السابق والربع المقابل. (تفاصيل أسعار المنتجات في أسفل الصفحة)

قطاع الاسمنت

يعد الربع الرابع بداية الارتفاع الموسمي لمبيعات الاسمنت والمرتبطة بانخفاض درجات الحرارة حيث حقق قطاع الاسمنت مبيعات بنحو 7.9 مليون طن خلال شهري أكتوبر ونوفمبر متراجعاً بـ 8.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق متأثراً بانخفاض الطلب مقارنة بالعام السابق، وأتى هذا التراجع على الرغم من تضمن الفترة الحالية مبيعات شركتي أم القرى والمتحدة. لذا نتوقع هبوط مبيعات الاسمنت دون مستوى 12 مليون طن خلال الربع الرابع، لتصل مبيعات عام 2017 عند مستوى 47 مليون طن. من جهة أخرى، واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلاً أعلى مستوياته عند 35.6 مليون طن بنهاية شهر نوفمبر مقارنة بمستوياته المسجلة بنهاية الربع الثالث من العام والتي بلغت 34.7 مليون طن.

قطاع التجزئة

بنهاية سبتمبر من عام 2016 تم إلغاء عدد من البدلات للعاملين في الحكومة والجهات التابعة مما انعكس على انخفاض الانفاق الاستهلاكي في الربع الرابع من 2016، وقد تم إعادتها مطلع الربع الثاني من عام 2017، كما نعتقد أن فرض ضريبة القيمة المضافة ابتداءً من شهر يناير الحالي قد عزز من زيادة الطلب على الكثير من السلع وخصوصاً المعمرة خلال الربع الرابع 2017.

قطاع الزراعة والادغذية

هناك تباطؤ عام في هذا القطاع خلال عام 2017 مع الأخذ في الاعتبار تأثر الكثير من شركات الأذغذية العاملة في مصر بشكل كبير من تحرير سعر صرف الجنيه المصري في الربع الرابع من عام 2016.

قطاع الرعاية الصحية

نتوقع أن يشهد الربع الرابع ارتفاعاً في الطلب على الخدمات الصحية مقارنة بالربع السابق من نفس العام، وذلك نظراً لعدم وجود مناسبات دينية أو فترات إجازات طويلة خلال الربع الأخير من عام 2017.

قطاع الاتصالات

لم يتصافد الربع الأخير مع مواسم دينية، لكن، مع تراجع حجم السوق تشتد المنافسة بين شركات الاتصالات خاصة أن وزارة الاتصالات ألزمت الشركات في نهاية الربع الثالث برفع الحظر عن تطبيقات الاتصالات عبر الانترنت، كما أقرت هيئة الاتصالات تخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهاية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات المتنقلة، بحيث يكون سقف الأسعار 5.5 هللة بدلاً من 10 هللات. وتخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهاية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات الثابتة، بحيث يكون سقف الأسعار 2.1 هللة بدلاً من 4.5 هللة، لكن لا نتوقع أثر جوهري من هذا القرار خلال الربع الرابع لأنه دخل حيز النفاذ في الثلث الأخير من ديسمبر 2017.

| متوسط أسعار السلع (دولار/طن) | الربع الرابع 2017 | الربع الرابع 2016 | النمو السنوي | الربع الثالث 2017 | النمو الربعي |
|---|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| ميثانول (جنوب شرق آسيا) | 379 | 300 | 26% | 301 | 26% |
| بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا) | 1,173 | 1,042 | 13% | 1,113 | 5% |
| بولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا) | 1,258 | 1,150 | 9% | 1,137 | 11% |
| بولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا) | 1,261 | 1,258 | 0% | 1,205 | 5% |
| بولي ستيرين (جنوب شرق آسيا) | 1,430 | 1,262 | 13% | 1,342 | 7% |
| الألمونيا (الشرق الأوسط) | 307 | 186 | 65% | 222 | 38% |
| اليوريا (الشرق الأوسط) | 261 | 226 | 15% | 225 | 16% |
| فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب) | 380 | 336 | 13% | 359 | 6% |
| الذهب (دولار للأوقية) | 1,277 | 1,216 | 5% | 1,274 | 0% |
| الألمنيوم (سوق لندن للمعادن) | 2,107 | 1,709 | 23% | 1,978 | 7% |
| النحاس (سوق لندن للمعادن) | 6,808 | 5,277 | 29% | 6,183 | 10% |

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

| النمو الربعي | الربع الثالث 2017 (فعلي) | النمو السنوي | الربع الرابع 2016 (فعلي) | الربع الرابع 2017 (متوقع) | الشركة | رمز / القطاع (مليون ريال) |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------------|----------------|---------------------------|
| قطاع البنوك | | | | | | |
| %4 | 228 | %55 | 152 | 236 | الجزيرة | 1020 |
| %1 | 2,265 | %12 | 2,047 | 2,298 | الراجحي | 1120 |
| %3 | 542 | %44 | 390 | 560 | الإتماء | 1150 |
| قطاع المواد الأساسية | | | | | | |
| (%5) | 5,790 | %21 | 4,545 | 5,510 | سابك | 2010 |
| %79 | 188 | %18 | 284 | 336 | سافكو | 2020 |
| (%4) | 645 | %3 | 603 | 619 | ينساب | 2290 |
| (%6) | 208 | (%7) | 210 | 196 | المتقدمة | 2330 |
| (%18) | 29 | (%45) | 43 | 24 | اسمنت اليمامة | 3020 |
| %14 | 87 | (%46) | 187 | 100 | اسمنت السعودية | 3030 |
| %290 | 18 | (%30) | 100 | 70 | اسمنت ينبع | 3060 |
| %34 | 243 | - | 16 | 326 | معادن | 1211 |
| قطاع الطاقة | | | | | | |
| %116 | 61 | (%60) | 328 | 132 | البحري | 4030 |
| قطاع الخدمات التجارية والمهنية | | | | | | |
| (%22) | 130 | (%3) | 105 | 102 | التموين | 6004 |
| قطاع الخدمات الاستهلاكية | | | | | | |
| (%9) | 56 | (%7) | 55 | 51 | هرفي للأغذية | 6002 |
| قطاع تجزئة السلع الكمالية | | | | | | |
| %131 | 26 | %122 | 27 | 60 | اكسترا | 4003 |
| (%2) | 247 | %13 | 215 | 242 | جرير | 4190 |
| قطاع تجزئة الأغذية | | | | | | |
| (%62) | 282 | %13 | 94 | 106 | أسواق ع العثيم | 4001 |
| %71 | 7 | (%29) | 17 | 12 | أسواق المزرعة | 4006 |
| قطاع إنتاج الأغذية | | | | | | |
| (%78) | 829 | - | (964) | 184 | صافولا | 2050 |
| (%22) | 667 | %6 | 489 | 520 | المراعي | 2280 |
| (%35) | 17 | %38 | 8 | 11 | نادك | 6010 |
| قطاع الرعاية الصحية | | | | | | |
| %10 | 77 | %16 | 72 | 84 | المواساة | 4002 |
| %15 | 77 | %69 | 52 | 88 | دله الصحية | 4004 |
| %7 | 27 | - | (71) | 29 | رعاية | 4005 |
| %10 | 24 | %143 | 11 | 26 | الحمادي | 4007 |
| قطاع الاتصالات | | | | | | |
| (%11) | 2,621 | %8 | 2,150 | 2,325 | الاتصالات | 7010 |
| (%5) | (174) | - | 17 | (166) | اتحاد اتصالات | 7020 |
| %400 | 3 | - | (250) | 15 | 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

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

مشعل الغيلان
محلل مالي
MHAAlghaylan@albilad-capital.com

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

أحمد هنداوي، 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