

## توقعات نتائج الشركات للربع الأول 2017

### ملخص:

نستعرض في هذا الملخص تقديراتنا لأرباح عدد من الشركات الرئيسية الواقعة تحت تغطيتنا لفترة الربع الأول من 2017.

خلال الفصل الأول من 2017، ستبدأ الشركات السعودية المدرجة في السوق المالية—باستثناء البنوك وشركات التأمين—بإصدار نسختين من القوائم المالية، الأولى بناء على معايير المحاسبة الصادرة عن الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين، والثانية بناء على المعايير الدولية للتقارير المالية التي بدأ تطبيقها بداية هذا العام، فيما يلي بعض العوامل الجوهرية التي من المتوقع أن تشكل أداء الشركات في الربع الأول.

### المصارف

في قطاع المصارف، من المتوقع أن يستمر تباطؤ نمو الودائع والقروض مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، كما سينعكس ذلك على تراجع نمو الأرباح الاجمالية للقطاع والتي من المتوقع أن تنمو بـ 2.6% عن ارباح الربع المقابل من العام الماضي.

### البتروكيماويات

تحسنت أسعار بعض المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الاول من هذا العام مقارنة بالربعين الأول والرابع من العام السابق مع تحسن في اسعار النفط، أما بالنسبة لأسعار منتجات الاسمدة فقد تحسنت بشكل كبير مقارنة بالربع الرابع خلال نفس الفترة من العام السابق.

### الاتصالات

مع بداية الربع الثاني من عام 2016، انخفضت تكلفة خدمات المكالمات الصوتية الانتهاية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات المتنقلة ليصبح سقف الأسعار هو 10 هللات بدلاً من 15 هللة، بينما تم خفض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهاية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات الثابتة إلى 4.50 هللة بدلاً من 7 هللات، لذا من المتوقع أن تتأثر إيرادات القطاع سلباً خاصة شركة الاتصالات السعودية وموبايلي خلال الربع الأول لأن الأسعار الجديدة لم تكن مطبقة في الربع المماثل من عام 2016، بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تستمر ظروف السوق غير المواتية خلال الربع الأول من العام الحالي، من جهة أخرى، سوف تعكس نتائج أعمال شركتي زين وموبايلي انخفاضاً في مصروف اطفاء الرخصة، بينما ستظهر النتائج أثر غياب بعض العوامل غير المتكررة التي حدثت في الربع السابق مثل عكس مستحقات في شركة موبايلي ومصروفات خدمات استشارية في شركة زين.

### الاسمنت

بلغت مبيعات الاسمنت خلال شهري يناير وفبراير نحو 8.9 مليون طن بتراجع بلغ 20% عن الفترة المماثلة من العام السابق وذلك لانخفاض الطلب على الاسمنت مقارنة بالعام السابق. نتوقع أن تصل مبيعات الاسمنت خلال هذا الربع لنحو 13.3 مليون طن بانخفاض 22% عن مبيعات الربع المماثل من العام السابق. من جهة أخرى، واصل محزون الكلنكر ارتفاعه بوصوله إلى أعلى مستوياته مسجلاً 28.8 مليون طن بنهاية فبراير 2017.

### قطاع التجزئة

من المتوقع أن تتأثر مبيعات قطاع التجزئة بخفض البدلات للعاملين في القطاع الحكومي والتوجه لفرض رسوم علي أسر الوافدين خلال العام الحالي.

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	الربع الأول 2017	الربع الأول 2016	النمو السنوي	الربع الرابع 2016	النمو الربعي
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	370	236	52%	300	23%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,112	902	23%	1,042	7%
بولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,185	1,111	7%	1,150	3%
بولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,326	1,129	17%	1,258	5%
بولي سترين (جنوب شرق آسيا)	1,440	1,114	29%	1,262	14%
الألمونيا (الشرق الأوسط)	311	322	(3%)	186	67%
اليوريا (الشرق الأوسط)	269	215	25%	226	19%
فوسفات ثنائي الألمونيوم (المغرب)	361	416	(13%)	336	7%
الذهب (دولار للأوقية)	1,217	1,183	3%	1,222	(0.4%)
الألمنيوم (سوق لندن للمعادن)	1,893	1,513	25%	1,709	11%
النحاس (سوق لندن للمعادن)	5,834	4,672	25%	5,277	11%

تركي فدق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة  
TFadaak@albilad-capital.com

فريق الأبحاث

Researchteam@albilad-capital.com



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

النمو الربعي	الربع الرابع 2016 (فعلي)	النمو السنوي	الربع الأول 2016 (فعلي)	الربع الأول 2017 (متوقع)	الشركة	الرمز / القطاع (مليون ريال)
<b>قطاع البنوك</b>						
(%7)	152	(%63)	381	142	الجزيرة	1020
%4	2,047	%6	2,017	2,137	الراجحي	1120
%10	390	%10	391	430	الإنماء	1150
<b>قطاع المواد الأساسية</b>						
%12	4,545	%50	3,406	5,098	سابك	2010
%24	284	%24	286	353	سافكو	2020
%4	603	%56	402	626	ينساب	2290
(%21)	210	%14	146	166	المتقدمة	2330
%13	43	(%67)	151	49	اسمنت اليمامة	3020
(%13)	187	(%39)	265	163	اسمنت السعودية	3030
(%8)	100	(%50)	184	92	اسمنت ينبع	3060
%441	16	(%50)	169	85	معادن	1211
<b>قطاع الاتصالات</b>						
%2	2,150	(%7)	2,375	2,202	الاتصالات	7010
%95	(71)	-	17	(138)	اتحاد اتصالات	7020
(%21)	(135)	(%57)	(250)	(106)	زين السعودية	7030
<b>قطاع الطاقة</b>						
(%10)	328	(%52)	612	295	البحري	4030
<b>قطاع الخدمات التجارية والمهنية</b>						
%26	105	(%7)	142	132	التموين	6004
<b>قطاع الخدمات الاستهلاكية</b>						
%1	55	%4	54	56	هرفي للأغذية	6002
<b>قطاع تجزئة السلع الكمالية</b>						
-	27	-	(45)	15	اكسترا	4003
(%13)	215	%8	174	188	جرير	4190
<b>قطاع تجزئة الأغذية</b>						
(%40)	94	%21	47	56.7	أسواق ع العثيم	4001
%45	17	(%4)	25	24	أسواق المزرعة	4006
<b>قطاع إنتاج الأغذية</b>						
-	(964)	%12	93	104	صافولا	2050
(%27)	489	%15	309	356	المراعي	2280
%220	8	(%2)	25	24.8	نادك	6010
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>						
%4	72	%6	71	75	المواساة	4002
%28	52	%14	58	66	دله الصحية	4004
-	(71)	(%18)	33	27	رعاية	4005
%152	11	%25	22	27	الحمادي	4007

## 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 عطيه  
محلل مالي  
MH.Atiyah@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجريوع, MSF  
محلل مالي  
aaljarboua@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