

توقعات نتائج الشركات للربع الرابع 2016

ملخص:

نستعرض في هذا الملخص تقديراتنا لأرباح عدد من الشركات الرئيسية الواقعة تحت تغطيتنا لفترة الربع الرابع من 2016.

قطاع المصارف

من المتوقع أن يسجل قطاع المصارف نمواً في محفظتي الودائع والقروض خلال الربع الرابع مقارنة مع العام الماضي، يأتي نمو الودائع بدعم من تسوية باقي المستحقات للشركات من قبل الحكومة مما ساهم في رفع معدلات السيولة لدى القطاع المصرفي. ووفقاً لحساباتنا فمن المتوقع أن تنمو الودائع بحدود 2% على أساس سنوي لتصل إلى 1,637 مليار ريال بنهاية الربع الرابع، فيما نتوقع ارتفاع محفظة القروض للقطاع الخاص بنسبة 4.4% لتصل إلى 1,431 مليار ريال. كما نتوقع أن يبلغ معدل القروض إلى الودائع 79% بنهاية شهر ديسمبر 2016.

قطاع البتروكيماويات

تحسنت أسعار المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الرابع من هذا العام مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب تحسن أسعار النفط، بينما لا تزال أسعار الأسمدة منخفضة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. ويختلف أثر التغير في أسعار المنتجات على أرباح كل شركة بحسب نماذج عمل شركات البتروكيماويات.

قطاع الاتصالات

لم يتصافد الربع الأخير من العام الحالي مع مواسم دينية، ولكن من المتوقع أن يتضح أثر التغير في الحصص السوقية لشركات الاتصالات على إيراداتهم الاجمالية نتيجة تطبيق نظام البصمة مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، مع الأخذ في الاعتبار نموذج عمل كل شركة من شركات الاتصالات الثلاث.

قطاع التجزئة

خلال الربع الأخير من العام الحالي تم الغاء الكثير من البدلات للعاملين في الحكومة والجهات التابعة، نعتقد أن ذلك سوف يؤثر سلباً على أداء القطاع خلال الربع الأخير خصوصاً في مبيعات السلع المعمرة لكن الأمر يتوقف على نموذج عمل كل شركة.

قطاع الزراعة والاعذية

نعتقد أن عدد من الشركات العاملة في القطاع والتي تمارس نشاطاً في مصر ستتأثر سلباً بتحرير سعر صرف الجنيه خلال الربع الأخير من العام الحالي، كما لم يتزامن الربع الرابع مع بعض المواسم التي يزيد الطلب بها بشكل استثنائي.

قطاع الاسمنت

بلغت مبيعات الاسمنت خلال شهري اكتوبر ونوفمبر نحو 8.6 مليون طن بتراجع 18% عن الفترة المماثلة من العام السابق وذلك لانخفاض الطلب على الاسمنت مقارنة بالعام السابق. بالمقابل نعتقد أن يساهم تسديد الجهات الحكومية لمستحقات المقاولين في دعم مبيعات الربع الرابع بالإضافة إلى موسمية المبيعات خلال هذا الربع والمرتبطة بانخفاض درجات الحرارة حيث نتوقع أن تصل مبيعات الاسمنت خلال الربع الرابع لنحو 13.5 مليون طن لتصل مبيعات الاسمنت خلال عام 2016 إلى فوق مستوى 56 مليون طن بانخفاض نحو 8% عن مبيعات العام السابق. من جهة أخرى، واصل محزون الكلنكر ارتفاعه بوصوله إلى أعلى مستوياته مسجلاً 27.7 مليون طن بنهاية نوفمبر 2016.

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	الربع الرابع 2016	الربع الرابع 2015	النمو السنوي	الربع الثالث 2016	النمو الربعي
ميثانول (جنوب شرق آسيا)	295	255	16%	236	25%
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,041	959	9%	1,034	1%
بولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,148	1,145	0.3%	1,150	(0.2%)
بولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,256	1,146	10%	1,189	6%
بولي سترين (جنوب شرق آسيا)	1,255	1,063	18%	1,191	5%
الأومونيا (الشرق الأوسط)	186	453	(59%)	246	(24%)
اليوريا (الشرق الأوسط)	226	258	(12%)	193	17%
فوسفات ثنائي الأومونيوم (المغرب)	336	483	(30%)	346	(3%)
الذهب (دولار للأوقية)	1,223	1,106	11%	1,335	(8%)
الألمنيوم (سوق لندن للمعادن)	1,709	1,498	14%	1,622	5%
النحاس (سوق لندن للمعادن)	5,269	4,892	8%	4,772	10%

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 الرابع من عام 2016 :

الرمز / القطاع (مليون ريال)	الشركة	الربع الرابع 2016- متوقع	الربع الرابع 2015 - فعلي	النمو السنوي	الربع الثالث 2016 - فعلي	النمو الربعي
قطاع المصارف والخدمات المالية						
1020	الجزيرة	157	159	(%1)	161	(%2)
1120	الراجحي	2,086	1,949	%7	2,009	%4
1150	الإيماء	409	386	%6	312	%31
قطاع الصناعات البتروكيماوية						
2010	سابك	5,370	3,075	%75	5,224	%3
2020	سافكو	258	379	(%32)	181	%43
2290	ينساب	635	393	%62	608	%4
2330	المتقدمة	197	146	%35	188	%5
قطاع الاسمنت						
3020	اسمنت اليمامة	107	180	(%40)	56	%90
3030	اسمنت السعودية	219	180	%22	200	%9
3060	اسمنت ينبع	187	209	(%10)	93	%100
قطاع التجزئة						
4001	أسواق ع العثيم	91	89	%2	37	%148
4002	المواساة	60	54	%12	50	%20
4003	اكسترا	18	9	%92	7	%140
4004	دله الصحية	63	55	%3	61	%16
4005	رعاية	41	35	%16	29	%39
4006	أسواق المزرعة	20	19	%4	23	(%13)
4007	الحمادي	31	36	(%14)	22	%43
4190	جرير	197	208	(%5)	220	(%10)
قطاع الزراعة والصناعات الغذائية						
2050	صافولا*	98	515	(%81)	173	(%44)
2280	المراعي	521	484	%8	655	(%20)
6002	هرفي للأغذية	52	45	%14	59	(%12)
6004	التموين	150	191	(%21)	150	(%0)
6010	نادك	30	34	(%12)	30	%1
قطاع الاتصالات وتقنية المعلومات**						
7010	الاتصالات	1,919	1,874	%2	2,147	(%11)
7020	اتحاد اتصالات	(102)	11	-	(168)	%39
7030	زين السعودية	(108)	(291)	%63	(267)	%60
قطاع الاستثمار الصناعي						
1211	معادن	71	(6)	-	84	(%15)
قطاع النقل						
4030	البحري	431	567	(%24)	***318	%35

* نتوقع أن تتأثر أرباح الربع الأخير من عام 2016 بشكل كبير من تعويم سعر صرف الجنيه المصري، خلال الربع المقابل سجلت الشركة مكاسب غير متكررة بمبلغ إجمالي 164.3 مليون ريال.
** أرقام القطاع تتضمن توقعات أثر تعديل العمر الافتراضي للرخصة خلال الربع الرابع من عام 2016.
*** تضمنت أرباح الربع الثالث من عام 2016 دخل صافي من تسوية في بند الإزاة والضرائب بلغ 125 مليون ريال.

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

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

محمد الغالبي
محلل مالي
Malghalbi@albilad-capital.com

أحمد هندأوي، 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