

## توقعات نتائج الشركات للربع الأول 2018

### ملخص:

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

### قطاع البنوك

نتوقع أن يكون هناك ارتفاع طفيف في أرباح البنوك في الربع الأول مقارنة بنفس الفترة من العام السابق وذلك بسبب تحسن هوامش الربحية، فوفقاً لحساباتنا، نتوقع نمو محفظة الودائع بنحو 0.4% على أساس سنوي، و انخفاض بنحو 0.5% مقارنة بالربع السابق، كما نتوقع انكماش محفظة القروض بـ 1.2% على أساس سنوي، و استقرار مقارنة مع الربع السابق.

### قطاع البتروكيماويات

استقر متوسط سعر الخام العربي الخفيف عند 66 دولار خلال الربع الأول من عام 2018 مما دفع بأسعار معظم المنتجات البتروكيماوية للارتفاع مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2017. ومن الجدير بالذكر ان بعض اسعار اللقيم تقلصت بشكل ملحوظ مما خلق هامش ربح أعلى لشركات البتروكيماويات. على صعيد آخر، واصلت أيضاً أسعار الأسمدة التحسن بالمقارنة مع الربع السابق والربع المقابل.

### قطاع الاسمنت

يشد الطلب على الاسمنت خلال الربع الأول من العام لاعتدال درجات الحرارة وعدم وجود مناسبات دينية أو فترات إجازات طويلة، على الرغم من ذلك تراجعت مبيعات القطاع بـ 13.7% خلال شهري يناير وفبراير مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق مسجلة 7.7 مليون طن متأثرة بانخفاض الطلب مقارنة بالعام السابق. لذا نتوقع هبوط مبيعات القطاع دون مستوى 12 مليون طن خلال الربع الأول من عام 2018 بتراجع نحو 13%. من جهة أخرى، واصل مخزون الكلنكر ارتفاعه مسجلاً أعلى مستوياته عند 35.6 مليون طن بنهاية شهر فبراير بنمو طفيف مقارنة بمستوياته المسجلة بنهاية عام 2017.

### قطاع التجزئة

نعتقد أن فرض ضريبة القيمة المضافة ابتداء 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 والادوية

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

نتوقع أن يشهد الربع الأول إيرادات مرتفعة لشركات الرعاية الصحية مدفوعة بالطلب المتزايد على الخدمات الصحية، بالإضافة إلى عدم مناسبات دينية أو فترات إجازات طويلة خلال الأول من عام 2018.

### 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 الانتهاية المحلية بالجملة على شبكات الاتصالات المتنقلة، بحيث يكون سقف الأسعار 5.5 هلة بدلاً من 10 هلات. وتخفيض أسعار خدمات المكالمات الصوتية الانتهاية 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.

النمو الربعي	النمو السنوي الربع الرابع 2017	الربع الأول 2017	الربع الأول 2018	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)
8%	61	53	66	الخام العربي الخفيف
6%	374	365	397	ميثانول (جنوب شرق آسيا)
9%	1,175	1,109	1,278	يولي يروبيلين (جنوب شرق آسيا)
8%	1,260	1,181	1,358	يولي ايثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(1%)	1,257	1,317	1,250	يولي ايثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
7%	1,454	1,426	1,552	يولي ستيرين (جنوب شرق آسيا)
5%	307	319	322	الأمونيا (الشرق الأوسط)
(1%)	261	265	258	اليوريا (الشرق الأوسط)
10%	380	364	419	فوسفات ثنائي الأمونيوم (المغرب)
4%	1,277	1,219	1,330	الذهب (دولار للأوقية)
2%	2,107	1,852	2,157	الألمنيوم (سوق لندن للمعادن)
2%	6,808	5,831	6,965	النحاس (سوق لندن للمعادن)

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

النمو الربعي	الربع الرابع (فعلي) 2017	النمو السنوي	الربع الأول (فعلي) 2017	الربع الأول (متوقع) 2018	الشركة	رمز / القطاع (مليون ريال)
<b>قطاع البنوك</b>						
%5	194	(%6)	216	203	الجزيرة	1020
%1.67	2,453	%12	2,221	2,494	الراجحي	1120
%7	560	%43	421	602	الإنماء	1150
<b>قطاع المواد الأساسية</b>						
%55	3,670	%8	5,240	5,680	سابك	2010
-	62.51	%2	423	430	سافكو	2020
(%11)	778	%14	608	691	ينساب	2290
%27	104	%6	124.4	132	المتقدمة	2330
%101	17	(%33)	51	34	اسمنت اليمامة	3020
%12	107	(%27)	165	120	اسمنت السعودية	3030
(%5)	96	(%27)	124	91	اسمنت ينبع	3060
-	(105)	%25	276	344	معادن	1211
<b>قطاع الطاقة</b>						
(56%)	207	(76%)	379	91	البحري	4030
<b>قطاع الخدمات التجارية والمهنية</b>						
%11	99	(%9)	121	110	التموين	6004
<b>قطاع الخدمات الاستهلاكية</b>						
(%3)	48	(%12)	53	47	هرفي للأغذية	6002
<b>قطاع تجزئة السلع الكمالية</b>						
(%68)	58	%42	13	18	اكسترا	4003
(%6)	252	%7	221	236	جرير	4190
<b>قطاع تجزئة الأغذية</b>						
(%52)	167	%33	60	80	أسواق ع العثيم	4001
%44	9	(%42)	23	13	أسواق المزرعة	4006
<b>قطاع إنتاج الأغذية</b>						
-	(38)	-	4.8	67	صافولا	2050
(%39)	513	(%4)	328	314	المراعي	2280
(%153)	(8)	(%7)	4.3	4	نادك	6010
<b>قطاع الرعاية الصحية</b>						
%6	99	%22	85	104	المواساة	4002
%35	63	%0.3	85	85	دله الصحية	4004
%4	31	%106.5	16	32	رعاية	4005
(%11)	31	(%2)	28	27	الحمادي	4007
<b>قطاع الاتصالات</b>						
(%5)	2,649	(%1)	2,527	2,509	الاتصالات	7010
%2	(182)	%13	(163)	(185)	اتحاد اتصالات	7020
(%82)	(45)	(%118)	45	(8)	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)

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