

قطاع البتروكيماويات

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات البتروكيماويات تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربح سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهرا	التقييم
٢٠١٠	سابك	ريال سعودي	٥,٦٩٠,٤٢	١,٩٠	-٢,٤٢%	-٢١,٧٤%	١٠٣,٢	زيادة المراكز
٢٢٩٠	ينساب	ريال سعودي	٥٧٢,٩٠	١,٠٢	-١٠,٥٩%	-٢٠,٤٦%	٥١,٣	محايد
٢٠٢٠	سافكو	ريال سعودي	٨٧٩,٠٢	٢,٦٤	-٢٣,٣٢%	-١١,٧١%	١٤٨,٥	محايد
٢٣١٠	سبكيم	ريال سعودي	١٣٨,٠٥	٠,٣٨	-١٢,٤٣%	-٨,٩٥%	٢١,٥	زيادة المراكز
٢٠٦٠	التصنيع	ريال سعودي	٣٣٤,٢٩	٠,٥٠	-٣٨,١٢%	-٣٦,٢٥%	٢٨,٦	محايد
٢٣٣٠	المتقدمة	ريال سعودي	١١٢,٢٨	٠,٦٨	-٤,٠٤%	-٩٦,٦٧%	٢٧,٣	محايد
IQCD	صناعات قطر	ريال قطري	١,٦٥٦,٥٠	٣,٠١	-٦,٩٨%	-١٢,٦٢%	١٦١,٢	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

من المتوقع أن تتأثر أرباح الشركة نتيجة لعدد من الإغلاقات في مصانع الأوليفينات وجلايكول الإثيلين وأكسيد الإثيلين التابعة لشركة كيان ومصنع إثيلين جلايكول التابع لشركة ينساب (سنورد لاحقاً أثر الإغلاق في الجزء الخاص بشركة ينساب).

ستؤدي هذه الإغلاقات إلى انخفاض الكميات المباعة ولن تتمكن الشركة من الاستفادة بشكل كامل من التحرك الإيجابي للربع سنوي لأسعار هذه المنتجات.

ان الانخفاض المتوقع للأرباح الصافية للربع الأول ٢٠١٣ هو نتيجة لانخفاض الهامش الإجمالي بسبب الإغلاقات وارتفاع نسبة التكلفة إلى المبيعات (كما شهدنا في أرباح السنة الثلاث الأخيرة). أيضاً، ستتسبب هذه الإغلاقات في تقييد المبيعات الإجمالية للشركة خلال الربع الأول ٢٠١٣ إلى ما يقارب ٤٨,٧ مليار ريال سعودي بارتفاع سنوي طفيف بحدود ٠,٧%.

الإغلاقات في مصانع شركة كيان

بدء الإغلاق في مصنع الأوليفينات التابع لشركة كيان في ٥ فبراير ٢٠١٣ واستمر لمدة ٢٥ يوماً ليعاد تشغيله في ٢ مارس ٢٠١٣. من المخطط أن يستمر إغلاق مصانع شركة كيان لجلايكول الإثيلين وأكسيد الإثيلين لفترة ١٠ أسابيع؛ لقد بدأ الإغلاق في ١٠ فبراير ٢٠١٣ ومن المتوقع أن يعاد تشغيله في أواسط شهر إبريل. هذا الإغلاق لن يؤثر في النتائج المالية للربع الأول فقط. بل في نتائج الربع الثاني أيضاً.

أهم الأحداث:

- لم تتوصل الشركة إلى اتفاق مع الشريك الصيني بخصوص انشاء مصنع للأوليفينات من الميثانول في جمهورية ترينداد وتوباغو، حيث قررت الشركة بعد استشارة أطراف ذات علاقة عدم الاستمرار في المباحثات الخاصة بإقامة هذه المشاريع.
- دخلت شركة سابك مؤخراً في اتفاقية مع شركة معادن لإنشاء مرافق عالمية لإنتاج الفوسفات في المملكة، حيث ستكون حصة سابك فيها بنسبة ١٥%، وسنورد تفاصيل المشروع في الجزء الخاص بشركة معادن.

شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

نحن نعتقد أن تكون الإغلاقات في مصنع جلايكول الإثيلين سبباً رئيسياً لهبوط الأرباح في الربع الأول من العام الجاري، وتأتي هذه التوقعات متوافقة مع البيان الصحفي للشركة الذي أفاد بتأثر نتائج الربع الأول ٢٠١٣ بالإغلاق الذي استمر خلال الفترة من ٢٥ نوفمبر ٢٠١٢ حتى أواخر يناير ٢٠١٣.

يجدر الإشارة هنا إلى أنه من المحتمل أن تكون الشركة قد استخدمت مخزونها في الربع الرابع ٢٠١٢، حيث شهد المخزون من المواد الجاهزة انخفاضاً بنسبة ١٨,٩% في الربع الأخير من العام الماضي، ولذلك نتوقع هبوطاً في الهامش الإجمالي للربع سنوي للربع الأول ٢٠١٣ مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي لانخفاض حجم المبيعات من المخزون.

على جانب المقارنة السنوية، وبالإضافة للأثر السلبي للإغلاقات على مبيعات الشركة السنوية، فإننا نتوقع أن يؤدي استمرار الإغلاق لمصنع الجلايكول الإثيلين إلى استمرار الضغط على الهوامش، مما سيؤدي إلى انخفاض الأرباح السنوية للربع الأول ٢٠١٣ للشركة مقارنة بنفس الربع للعام الماضي كما هو موضح في جدول الأرباح.

شركة الأسمدة العربية السعودية (سافكو)

تعود الزيادة السنوية في صافي الربح للشركة في الربع الأول ٢٠١٣ بشكل رئيسي إلى تحقيق معدلات أفضل لاستغلال الطاقة الإنتاجية وارتفاع حجم المبيعات، مقارنة بالربع الأول من العام ٢٠١١ الذي شهد إلغاء طلبات من الهند وانخفاض الطلب من تايلاند.

نتيجة لذلك فإننا نتوقع زيادة سنوية في مبيعات الشركة والهامش الإجمالي للربع الأول ٢٠١٣ بنسبة ٨,٧% و ٧٣,٨% على التوالي، عن نتائج نفس الفترة من عام ٢٠١٢.

ان انخفاض أرباح الشركة للربع الأول ٢٠١٣ عن الربع الأخير ٢٠١٢ يعود أساساً إلى انخفاض الطلب الموسمي حيث ينتهي في شهر ديسمبر موسم زراعة المحاصيل الرئيسية الربيعية في الهند وفي غيرها من أسواق الدول الآسيوية المستهدفة، في حين ان زراعة المحاصيل الخريفية في هذه الأسواق المستهدفة تبدأ في الربع الثالث من كل عام.

الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات (سيكيم)

إن الانخفاض المتوقع في أرباح الشركة الصافية للربع الأول ٢٠١٣ يعود أساساً إلى العديد من الإغلاقات في مجمعات الشركة الصناعية التالية:

- توقف مصنع الشركة العالمية للدايول - لإنتاج البيوتانديول (BDO) عن الإنتاج منذ ١٣ يناير ثم عاد لمزاولة نشاطه في ٣٠ يناير ٢٠١٣، بحسب البيان الصحفي الصادر من الشركة.
- أغلق مجمع الشركة العالمية للميثانول - لإنتاج الميثانول بتاريخ ١٣ يناير ٢٠١٣ ولمدة أربع أسابيع. نتوقع أن يبدأ مصنع الشركة بالإنتاج اعتباراً من تاريخ ١٠ فبراير ٢٠١٣.

- توقف مصنع الشركة العالمية للغازات لإنتاج أول أكسيد الكربون والذي يستخدم كمادة أولية في إنتاج حمض الخليك - عن الإنتاج بتاريخ ٢ مارس ٢٠١٣ لمدة أربع أسابيع (٢٩ يوما).
- توقف مصنع الشركة العالمية للإستيل (IAC) لإنتاج حمض الخليك الذي يستخدم كمادة أولية لإنتاج خلاص الفينيل الأحادي عن العمل بتاريخ ٢ مارس ٢٠١٣ الذي سيستمر فترة أربع أسابيع (٢٩ يوما). ومما يجدر الإشارة إليه أن هذا الإغلاق سيكون له أثر على أعمال الشركة العالمية للبولىميرات (IVC).

شركة التصنيع الوطنية (تصنيع)

أن نمو أرباح الشركة الصافية في الربع الأول ٢٠١٣ مقارنة بالربع الأخير ٢٠١٢ يعود أساسا إلى ارتفاع التكاليف المالية لمرة واحدة نتيجة لإلغاء عقد صندوق التحوط في الربع الأخير ٢٠١٢. على الجانب الآخر، فإننا نتوقع هبوط الهامش الإجمالي لأرباح الشركة من ٢٨,١٪ في الربع الأخير لعام ٢٠١٢ إلى ٢٧,٩٪ في الربع الأول ٢٠١٣، وذلك نتيجة لانخفاض متوسط أسعار بيع ثاني أكسيد التيتانيوم وارتفاع فرق الأسعار بين المنتجات الكيميائية ذات العلاقة في الربع الأول ٢٠١٣.

يعود انخفاض أرباح الشركة الصافية للربع الأول ٢٠١٣ عن ما تم تسجيله لنفس الفترة من العام الماضي، أساسا إلى الانخفاض الكبير في متوسط أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم بنسبة ٢٦,٤٪ في الربع الأول ٢٠١٣.

الشركة المتقدمة للبتر وكيموايات (المتقدمة)

أن النمو السنوي المتوقع في الأرباح الصافية للشركة في الربع الأول ٢٠١٣ (كما هو موضح في جدول توقعات الربع الأول ٢٠١٣) يعود بصورة رئيسة إلى ما يلي (١) معدل استغلال أعلى للطاقة الإنتاجية متمشيا مع معدلات الربع السنوي الماضي والثالث لعام ٢٠١٢، مما يشير إلى التحسن السنوي للطلب على المواد الكيميائية ذات العلاقة ومشتقاتها (٢) تحسن فارق الأسعار بين المنتجات الكيميائية الأساسية والبولىميرات مما سينعكس على ارتفاع الهامش الإجمالي ليصل إلى ١٥,٩٪ مقارنة مع ١١,٨٪ لنفس الفترة من العام الماضي.

يعود انخفاض الأرباح الصافية للشركة في الربع الأول ٢٠١٣ مقارنة بالربع الأخير ٢٠١٢ أساسا إلى افتراضنا بحدوث زيادة مفاجئة في الطلب على المنتجات ذات العلاقة، حيث نتوقع انخفاضا في حجم المبيعات مما سيؤدي إلى انخفاض الهامش الإجمالي لأرباح الشركة في الربع الأول ٢٠١٣.

صناعات قطر

أن السبب الرئيسي لانخفاض صافي الربح للشركة هو خطط شركة قابكو لإغلاق مصنع الإيثلين والبولي الإيثلين لمدة ٤٥ يوما و ٦٢ يوما على التوالي.

من الجدير بالذكر أن انخفاض الأرباح الصافية للشركة على أساس ربعي يعتبر قليلا بالنظر إلى حجم ومدة الإغلاقات المذكورة سابقا، ويعزى هذا الانخفاض أساسا إلى ما يلي (١) أثر العمليات الإنتاجية لمصنع قافكو-٦ على نتائج الربع الأول ٢٠١٣ واستقرار سعر بيع البوريا في هذا الربع (٢) الاعتراف بخسارة الإطفاء بقيمة ١٥٢,٢ مليون ريال قطري في الربع الأخير ٢٠١٢ التي نجمت عن إعادة تقييم AFS والاستثمارات في الشركات التابعة.

نعتقد أن العمليات الإنتاجية الإضافية من مصانع قافكو ٥ و قافكو ٦ ستعمل على تقليل أثر الانخفاض السنوي في متوسط أسعار المنتجات الرئيسية وخطط الإغلاق الجدولة السابقة الذكر على أرباح الشركة الصافية في الربع الأول ٢٠١٣.

قطاع الزراعة والصناعات الغذائية

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات الزراعة والصناعات الغذائية تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربح سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهرا	التقييم
٢٢٩٠	المراعي	ريال سعودي	٢٧٠,٦٢	٠,٦٨	-٢٦,٦٧٪	١١,٧٧٪	٦٨,٦	محايد
٦٠٧٠	الجوف الزراعية	ريال سعودي	٩٠,٠٨	٠,٣٦	-٧٧,٤٠٪	٢٨,٠٠٪	٥٠,٩	زيادة المراكز

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة المراعي

كان انخفاض صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ نتيجة لانخفاض الطلب الموسمي، كما أن بيع أرض للشركة بقيمة ٤٧,٨ ريال سعودي والاعتراف بها ضمن أرباح الربع الأخير للعام الماضي، من شأنها أن تعمل على المزيد من انخفاض صافي الربح للربع الحالي.

على العكس من مقارنة الأداء الربع السنوي، فإننا نتوقع نمواً في صافي ربح الشركة على أساس سنوي مقارنة بالربع الأول ٢٠١٢ نتيجة لما يلي: (١) تطوير أعمال المخازن، (٢) اكتمال التوسعة في نطاق أعمال الدواجن، (٣) ارتفاع مبيعات العصائر (لاحقاً للاستحواذ على أغلبية أسهم الشركة الدولية للألبان والعصائر). أيضاً، لا نستطيع تجاهل أثر التطورات الإيجابية السنوية في نطاق أعمال الألبان، والتي شملت ابتكارات منها إضافة نكهات جديدة، عبوات حديثة، بالإضافة إلى خفض التكاليف عن طريق تحسين الأعمال اللوجستية وإيقاف المنتجات الخاسرة.

المراعي تؤكد قيام شركة المزارعون المتحدون المملوكة لها بنسبة ٣٣٪ بتقديم عرض لشراء (Continental Farms) بقيمة ٣٥٠ مليون ريال سعودي، ولن نأخذ أثر هذه الصفقة في توقعاتنا المالية حتى نحصل على معلومات كافية حول الموضوع. بالإضافة لما سبق، نحن نتوقع أن تؤدي العوامل المذكورة أعلاه إلى تحقيق الشركة لنمو سنوي كبير في المبيعات يقدر بنسبة ٢١,١٪ بنهاية العام ٢٠١٣. كما نتوقع أن تمثل الزيادة في مبيعات العصائر والدواجن والمخازن ما نسبته ٧٢,٥٪ من هذا النمو.

شركة الجوف للتنمية الزراعية (الجوف)

نحن نتوقع نمواً في صافي الربح بمعدل سنوي ٢٨٪ للربع الأول ٢٠١٣ نتيجة لعقد تصدير الذرة الصفراء بقيمة ٣٤ مليون ريال سعودي مع شركة أراسكو خلال الربع الأخير من العام الماضي والربع الأول ٢٠١٣. من جانب المقارنة للربع الحالي بالربع الأخير من العام الماضي، فإننا نتوقع انخفاضاً في المبيعات بالنظر إلى البيانات التاريخية، حيث تقوم الشركة ببيع محاصيل بمبالغ كبيرة مثل القمح، الذرة الصفراء، والبصل خلال أرباع السنة الثالث والرابع، بينما تقتصر المبيعات خلال الربع الأول على منتجات منخفضة الإيراد والخضروات.

قطاع التجزئة

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات التجزئة تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربح سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
٤١٩٠	جريب للتسويق	ريال سعودي	١٨٥,٧٧	٣,١	٣٤,٧٠ %	١٣,١٢ %	١٥٥,٧	محايد
٤٠٠١	أسواق العثيم	ريال سعودي	٣٩,١٦	١,٧٤	٣٥,٢٤ %	١٥,٦٧ %	٩٧,٧	زيادة المراكز
٤٢٤٠	فواز الحكير **	ريال سعودي	١٠٢,٩٨	١,٤٧	٦,٨٠ %	١٧,٩٣ %	١٢٠,٥	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال، ** تبدأ السنة المالية للشركة في إبريل وتنتهي في مارس، والتوقعات هي للربع الرابع ٢٠١٢/٢٠١٣

شركة جريب للتسويق (جريب)

مع إطلاق المنتجات الحديثة والأجهزة الذكية مثل آي فون ٥، آي باد ميني، جالاكسي نوت II، جالاكسي S3، بلاك بيري Z10، وارتفاع عدد المتاجر إلى ٣٢ خلال الربع الأول ٢٠١٣، نحن نتوقع أن تحقق جريب نمواً في الربح بعد الضرائب بمعدل سنوي وربع سنوي يبلغ ٣٤,٧ % و ١٣,١ % على التوالي.

شركة أسواق العثيم (العثيم)

من المتوقع انخفاض صافي الربح للربع الأول من العام الجاري مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي نتيجة لارتفاع نسبة التكاليف إلى المبيعات، تمشياً مع البيانات التاريخية، وبناءً على ذلك نتوقع انخفاض الهامش الاجمالي لهذا الربع إلى ٧,٤ % مقارنة بنسبة ٨,٣ % المسجلة في الربع السابق، كما نتوقع ارتفاع المبيعات لنفس فترة المقارنة بمعدل ٢,٩ %، أيضاً، نتوقع أن يؤدي انخفاض الهامش الاجمالي إلى انخفاض الربح التشغيلي للشركة بمعدل ٣٣,٦ % في الربع الأول ٢٠١٣ ليخفض الهامش التشغيلي بنسبة ٢,٤ % مقارنة بنسبة ٥,٢ % المحققة في الربع الرابع ٢٠١٢.

من جانب آخر، فإن الارتفاع السنوي المتوقع في صافي الربح هو نتيجة الارتفاع في متوسط أسعار المواد الاستهلاكية والذي سيؤثر في أداء الشركة كالتالي: (١) نمواً سنوياً للمبيعات بنسبة ٤,٤ %، و (٢) تحسن طفيف في هامش الربح الاجمالي إلى ٧,٤ %، أما بالنسبة لهامش الربح التشغيلي، فإننا نتوقع أن يرتفع بمعدل سنوي ١٠,٩ % للربع الحالي مقارنة بمبلغ ٣٢,٤ مليون ريال سعودي المحققة في الربع الأول للعام ٢٠١٢، وعلى العكس من الانخفاض الربع سنوي المتوقع للهامش التشغيلي، فإننا نتوقع ارتفاعه على أساس المقارنة السنوية للربع الأول ٢٠١٣.

يجدر الإشارة إلى حساسية صافي الربح للشركة كنتيجة للإيرادات غير المتكررة.

شركة فواز عبدالعزيز الحكير (الحكير)

نتيجة للانخفاض الموسمي في المبيعات للربع الأول ٢٠١٣، نتوقع أن انخفاض صافي الربح على أساس ربع سنوي بمعدل ٦,٨ %، بينما سيؤدي الاستحواذ على شركة مسك في الربع الثاني (يوليو - سبتمبر) من السنة المالية ٢٠١٢/٢٠١٣ إلى نمو صافي الربح على أساس سنوي بمعدل ١٧,٩ % حسب توقعاتنا.

قطاع الاستثمار الصناعي

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات الاستثمار الصناعي تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربح سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
١٢١١	معادن	ريال سعودي	٢٧٩,٥٥	٠,٣٠	٣١,٠٦ %	١٣,٦٢ %	٤٠,٠	زيادة المراكز
١٢١٢	أسترا	ريال سعودي	٦٦,٨٨	٠,٩٠	٥,٤٧ %	٤,٣٧ %	٣٨,٢	محايد
٢٠٧٠	سبيماكو	ريال سعودي	٦٢,٠٠	٠,٧٩	١٥,٤٦ %	٩,٧٠ %	٤٣,٩	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة التعدين العربية السعودية (معادن)

انخفاض صافي الربح المتوقع للشركة في الربع الأول ٢٠١٣ مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي نتيجة لإغلاق مصنع ثنائي أمونيوم الفوسفات من أجل الصيانة لمدة ثلاث أسابيع اعتباراً من ٢٨ يناير ٢٠١٣، مصحوباً بانخفاض أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات وأسعار الأمونيا لنفس فترة المقارنة بمعدل ٦,٩ % و ١٧ % على التوالي مما سيزيد من أثر الإغلاق. يجدر الإشارة هنا إلى استمرار الشركة ببيع الأمونيا خلال فترة الإغلاق مما سيخفف من أثر إغلاق مصنع ثنائي أمونيوم الفوسفات.

من جانب المقارنة السنوية للربع الأول ٢٠١٣ بالربع الأول ٢٠١٢، فإن هناك نمواً متوقعاً لصافي الربح نتيجة للتحسن في استغلال الطاقة الانتاجية ليكافئ الانخفاض في متوسط أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات بمعدل سنوي ٦,٩ %، لكن الارتفاع المتوقع في استخدام إنتاج الشركة من الأمونيا في إنتاج ثنائي أمونيوم الفوسفات سيقلل من الأثر الإيجابي للارتفاع الكبير في أسعار الأمونيا بمعدل سنوي ٥٨,٦ %.

أهم الأحداث

أعلنت شركة معادن مؤخراً عن توقيع اتفاقية لإنشاء مصنع عالمي متكامل لإنتاج الفوسفات في المملكة، وبحسب المعلومات المتوفرة، فإن حصة معادن في المصنع الجديد تبلغ ٦٠ % بينما تمتلك كل من شركة سابك وشركة موزايك حصة بنسب ١٥ % و ٢٥ % على التوالي. من المنتظر أن يبدأ المصنع الجديد في الإنتاج خلال العام ٢٠١٦، وستبلغ طاقته الانتاجية ١٦٠ مليون طن من الفوسفات. يجدر الإشارة إلى أن هذا المصنع لا يزال في مرحلته الأولى وبالتالي حدوث تأخيرات هو أمر وارد ولهذا لم نحسب أثر التدفقات النقدية المتوقعة منه في تقييمنا، وذلك لحين حدوث مستجدات تستدعي الأخذ بها.

مجموعة أسترا الصناعية (أسترا)

بمتابعة التطور التاريخي للشركة، فإننا نتوقع نمواً في صافي الربح للربع الأول ٢٠١٣ بمعدل ربع سنوي ٥,٥ % مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي. أيضاً، ونتيجة للتضخم في الأسعار، فإننا نتوقع نمواً في المعدل السنوي لصافي الربح بنسبة ٤,٤ %.

الشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية (سبيماكو)

نحن نتوقع انخفاض النمو في المبيعات للربع الأول ٢٠١٣ مقابل النتائج القوية المحققة في الربع الأخير من العام الماضي، أما بالمقارنة السنوية فننتوقع نمواً في المبيعات بنسبة ٥,٢٪.

نتوقع أيضاً ارتفاع صافي الربح بمعدل سنوي ٩,٧٪ نتيجة لنمو المبيعات وانخفاض تكاليف الإنتاج والتشغيل.

قطاع الاسمنت

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات الاسمنت تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربح سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
٣٠١٠	اسمنت العربية	ريال سعودي	١١٩,٧٠	١,٥٠	٥٢,٤٠٪	-١٨,٠٧٪	٦٩,٨	زيادة المراكز
٣٠٤٠	اسمنت القصيم	ريال سعودي	١٥٨,٦٠	١,٧٦	١٠,٩٠٪	-١٠,٠٠٪	٨٨,٠	زيادة المراكز
٣٠٥٠	اسمنت الجنوبية	ريال سعودي	٢٨٤,٥٠	٢,٠٣	١٢,١٣٪	-٠,٠٧٪	١١٨,١	زيادة المراكز
٣٠٢٠	اسمنت اليمامة	ريال سعودي	٢٦٥,٤٠	١,٣١	٥٢,٥١٪	-٤,٣٩٪	٦١,٤	زيادة المراكز

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة الإسمنت العربية

نتوقع أن تحقق شركة الإسمنت العربية صافي ربح للربع الأول ٢٠١٣ بقيمة ١١٩,٧ مليون ريال سعودي، بانخفاض سنوي بنسبة ١٨٪، وبارتفاع ربع سنوي بنسبة ٥٢٪. إن الانخفاض في المعدل السنوي لصافي الربح يعود الى انخفاض الإيرسيات المحلية بنسبة ٩٪، بينما يعزى الارتفاع الربع السنوي في صافي الربح الى ارتفاع الإيرسيات بنسبة ٢٠٪.

نتوقع أن تصل مبيعات الشركة من الاسمنت في السوق المحلي خلال الربع الأول ٢٠١٣ الى ١,٠٦ مليون طن، كما نتوقع تحقيق أسعار بيع مقاربة لتلك المحققة في الربع الأخير من العام الماضي.

بنظرة مستقبلية، نحن نتوقع أن يتحسن أداء الشركة نتيجة لاعادة تشغيل الطاحونة التي توقفت عن العمل على أثر الحريق الذي حصل في الربع الرابع ٢٠١٢.

شركة اسمنت القصيم

يبلغ الربح الصافي المتوقع لاسمنت القصيم للربع الأول ٢٠١٣ مبلغ ١٥٨,٦ مليون ريال سعودي، بنمو سنوي ١٠,٩٪، وبنمو ربع سنوي ١٠,٩٪.

من المتوقع أن تحقق اسمنت القصيم مبيعات بحجم ١,١٤ مليون طن من الاسمنت (نمو سنوي ١,٧٪، ونمو ربع سنوي ١١٪) في السوق المحلي بسعر ٢٥٢,٥ ريال سعودي للطن، وبنظرة مستقبلية، فإننا لا نتوقع نمواً قوياً في الأرباح نتيجة لعدم وجود توسعات في الإنتاج.

شركة اسمنت المنطقة الجنوبية

من المتوقع أن يرتفع الربح الصافي للربع الأول من العام الجاري ليصل الى ٢٨٤,٨ مليون ريال سعودي، بارتفاع سنوي بنسبة ٠,٧٪ مقارنة بالربع الأول ٢٠١٢، وبارتفاع ربع سنوي بنسبة ١٢,١٪ عن الربع الرابع ٢٠١٢.

معدل النمو السنوي الطفيف للأرباح للربع الأول ٢٠١٣ هو نتيجة للانخفاض المتوقع في سعر بيع الطن بمعدل ٥٪ مقارنة بالسعر للربع الأول من العام الماضي، وذلك بالرغم من زيادة الإيرسيات بمعدل سنوي ٥,٧٪ لنفس الفترة. لقد شهد سعر بيع الطن انخفاضاً استمر خلال الربعين الآخرين، حيث بلغ سعر البيع ٢٤٢ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١٢ مقارنة بمبلغ ٢٥٧ ريال سعودي للطن في الربع الرابع ٢٠١١، بانخفاض نسبته ٦٪.

شركة اسمنت اليمامة السعودية

نتوقع أن تحقق شركة اسمنت اليمامة صافي ربح بقيمة ٢٦٥,٤ ريال سعودي للربع الأول من العام الجاري، بانخفاض سنوي بنسبة ٤,٤٪، بينما يرتفع بمعدل ربع سنوي يبلغ ٥٢,٥٪ مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٢.

هذا الانخفاض في الربح نتيجة للانخفاض بمعدل ٣,٦٪ في أسعار البيع المحققة للطن، كما نتوقع ارتفاع الإيرسيات للربع الأول ٢٠١٣ بمعدل سنوي ٢,١٪ لتصل الى ١,٩٨ مليون طن مقارنة بالربع الأول ٢٠١٢، وبمعدل ٣٢٪ مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٢.

يعود السبب في الارتفاع المتوقع مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٢ الى: (١) ارتفاع حجم الإيرسيات، (٢) عدم وجود بنود غير متكررة مثل الغاء مبلغ ١٥ مليون ريال سعودي من الاستثمار في اليمن.

قطاع الاتصالات وتقنية المعلومات

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات الاتصالات وتقنية المعلومات تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربع سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
٧٠١٠	الاتصالات السعودية	ريال سعودي	١,٨٠٧,٢٦	٠,٩٠	٢٨٦,٣٠	٢٨,٣٢	٥٨,٩	زيادة المراكز
٧٠٢٠	اتحاد اتصالات - موبايي	ريال سعودي	١,٥٥٧,٧٨	٢,٢٣	١٧,٠٣	٢٩,٠١	٩٧,٨	زيادة المراكز
QTEL	أوريدو (اتصالات قطر سابقاً)	ريال قطري	١,٠٣٧,٣٠	٣,٢٤	٩٨,٤١	٤٥,٨٠	١٤٠,٠	زيادة المراكز

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة الاتصالات السعودية

انخفاض متوقع في الربح الصافي لشركة الاتصالات السعودية خلال الربع الأول ٢٠١٣ لتبلغ ١,٨٠٧ مليون ريال سعودي، بمعدل سنوي ٢٨,٣٪، بينما يرتفع بمعدل ربع سنوي يبلغ ٢٨٦,٣٪ عن الربع الأخير من العام ٢٠١٢.

يعود السبب في الانخفاض السنوي الى انخفاض متوسط العائد لكل مستخدم وارتفاع التكلفة لكل وحدة مما أدى الى انكماش الهامش من ٥٧,٥٪ في الربع الأول ٢٠١٢ الى ٥٦,١٪ في الربع الأول ٢٠١٣. أما الارتفاع الربع سنوي للربع الأول ٢٠١٣ مقارنة بالربع الأخير ٢٠١٢ يعود لأسباب غير متكررة: (١) إعادة تقييم الاستثمار في شركة أيرسل الهندية وشركة سل سي في جنوب أفريقيا بقيمة ٦٤٠ مليون ريال سعودي، (٢) دفع مبلغ ٥٤٤ مليون ريال سعودي كضرائب مؤجلة.

من جانب آخر، نود أن نذكر أن استقالة خالد الغنيم من منصب الرئيس التنفيذي للشركة جاءت بعد أقل من سنة على توليه المنصب، مما يخلق مخاوف استراتيجية تتعلق باستقرار الشركة وموقفها التنافسي في السوق، مما دفعنا الى الحذر بانتظار نتائج أثر تغير الإدارة وستنصرف على هذا الأساس.

شركة اتحاد اتصالات (موبايي)

نمو قوي متوقع لشركة موبايي في صافي الربح للربع الأول ٢٠١٣ ليصل الى ١,٥٥٨ مليون ريال سعودي بمعدل سنوي ٢٩٪، بينما يهبط بنسبة ١٧٪ مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٢. يعود النمو السنوي المتوقع الى ارتفاع أعداد المستخدمين وتحسن متوسط العائد لكل مستخدم خلال العام الجاري، بينما يعود السبب في الهبوط الربع سنوي الى الدورة الطبيعية في صناعة الاتصالات حيث تكون أرباح الربع الأول من كل عام هي الأقل وتحسن في أرباح السنة اللاحقة. يجدر الإشارة هنا الى كون موسم الحج قد أتى في الربع الرابع من العام ٢٠١٢ مما انعكس على تحسن أداء الشركة في ذلك الربع، وبالتالي إلى انخفاض النتائج في الربع الأول من العام الجاري.

المخاطر على قطاع الاتصالات وتقنية المعلومات السعودي

- الإلغاء المحتمل لخدمة التجوال الدولي المجانية سينعكس سلباً على أداء القطاع.
- وضع القيود في المملكة على خدمات الاتصال الرقمي عبر الإنترنت باستخدام تطبيقات مثل سكايب، واتس آب ومثيلاتها سيتسبب في انخفاض معدلات استخدام خدمة تبادل البيانات (الانترنت) مما يؤثر في فرص النمو للقطاع.

أوريدو (اتصالات قطر - كيوتل سابقاً)

نتوقع أن يقفز صافي الربح لشركة أوريدو للربع الأول ٢٠١٣ الى ١,٠٣٧ مليار ريال قطري، بمعدل سنوي ٤٦٪ ومعدل ربع سنوي ٩٨٪ مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي.

هذا الارتفاع الكبير في صافي الربح يعود الى: (١) الزيادة في عدد المستخدمين، (٢) زيادة حصة الشركة في ملكية شركة آسيا سل.

قطاع التطوير العقاري

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات التطوير العقاري تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربع سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
٤٣٠٠	دار الأركان	ريال سعودي	٢٦٣,١٦	٠,٢٤	٨٣,٢٨	١٠,٠٦	١٠,٧	زيادة المراكز
EMAAR	إعمار	درهم إماراتي	٦٤٧,٠٠	٠,١٠٦	٢٦,٤٠	٥,٧٠	٥,١٧	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة دار الأركان للتطوير العقاري

من المتوقع ان يهبط صافي الربح لشركة دار الأركان خلال الربع الأول ٢٠١٣ الى ٢٦٣ مليون ريال سعودي بمعدل سنوي ١٠٪، بينما يرتفع مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي بمعدل ٨٣,٣٪.

مبيعات الشركة المتوقعة للربع الأول من العام ٢٠١٣ من الأراضي تبلغ ١,٧٥ مليون مترًا بمتوسط سعر يبلغ ٥١٧ ريال سعودي للمتر ٢، وبحسب الشركة، فإنها لا تتوقع بيع أي من الوحدات السكنية خلال العام الجاري. نحن نتوقع أن تمثل مبيعات الأراضي ما نسبته ٩٦٪ من المبيعات للربع الأول ٢٠١٣، كما نتوقع هبوطاً في هامش الربح الاجمالي من ٤٢,٣٪ للربع الأول ٢٠١٢ الى ٣٨,٨٪ للربع الأول ٢٠١٣.

شركة اعمار العقارية

نتوقع أن تحقق شركة اعمار تحسناً في المبيعات للربع الأول من العام ٢٠١٣ بمعدل سنوي ٥,٧٠٪ لتصل الى ٦٤٧ مليون درهم إماراتي، وينمو عن الربع الرابع ٢٠١٢ بنسبة ٢٦,٤٠٪. من المنتظر أن ينعكس الطلب القوي على ارتفاع مبيعات الوحدات السكنية لشركة اعمار، ومع التحسن في أسعار البيع، سيرتفع رقم المبيعات للشركة. من جانب آخر، فإنه من المتوقع استمرار معدل اشغال الغرف في فنادق الشركة حول ٩٠٪، ومع الأداء القوي لقطاع الأسواق المركزية (المولات) ستتمو الأرباح الصافية للشركة.

قطاع النقل

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات النقل تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربع سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
ARMX	أرامكس	درهم إماراتي	٧٠,٦٣	٠,٠٥	٦,٠٨ %	١٥,٦١ %	٢,٥٩	زيادة المراكز

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة أرامكس

من المتوقع أن تحقق شركة أرامكس أرباحاً صافية بقيمة ٧٠,٦٣ مليون درهم إماراتي للربع الأول ٢٠١٣، محققة بذلك نمواً بمعدل سنوي ١٥,٦٪، وبمعدل ٦,٠٪ مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٢.

يعود السبب في هذه القفزة في الأرباح إلى النمو المتوقع في مبيعات الشركة لتصل إلى ٤٥٣ مليون درهم إماراتي بمعدل سنوي ١١٪ للربع الأول من العام الحالي، وبمعدل ٥٪ مقارنة بالربع الأخير ٢٠١٢. يأتي هذا النمو في المبيعات متوافقاً مع الانتعاش القوي في اقتصاد الإمارات، حيث سجل القطاع العقاري في دبي تحسناً ملحوظاً، بالإضافة إلى استمرار الأداء القوي للاقتصاد السعودي وتوسع قاعدة العملاء لدى الشركة.

قطاع التشييد والبناء

توقعات الربع الأول ٢٠١٣، شركات التشييد والبناء تحت التغطية

رمز الشركة	اسم الشركة	العملة	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠١٣ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠١٣	النمو الربع سنوي المتوقع %	النمو السنوي المتوقع %	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التقييم
٢٢٢٠	البابطين	ريال سعودي	١٩,٠٠	٠,٤٥	٤٥,٨٦ %	٤٥,٤٨ %	٢٢,٣	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال

شركة البابطين للطاقة والاتصالات (البابطين)

من المتوقع أن ترتفع الأرباح الصافية لشركة البابطين للربع الأول من العام الجاري بمعدل سنوي ٤٥,٤٨٪ لتبلغ ١٩ مليون ريال سعودي، وبنسبة ٤٥,٨٦٪ مقارنة بالربع الأخير من العام الماضي.

نحن نتوقع نمواً سنوياً في مبيعات الشركة خلال الربع الأول ٢٠١٣، مدعوماً بتحقيق أسعار بيع أعلى خاصة في قطاع منتجات الأعمدة والإضاءة، حيث أن الأسعار أخذت في الارتفاع منذ العام الماضي مع ارتفاع الإنفاق الحكومي على تطوير البنية التحتية في المملكة. من جانب آخر، نتوقع أن تتوسع هوامش الأرباح خلال الربع الأول ٢٠١٣ حيث انخفضت تكلفة مدخلات الإنتاج بالإضافة للارتفاع في أسعار البيع.

مساعد المدير العام - الأبحاث

عبدالله علاوي

966+ 2 6618275

a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل أول

طلحة نزر

966+ 2 6618603

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل أول

سيد تيمور أختار

966+ 2 6618271

s.akhtar@aljaziracapital.com.sa

محلل

صالح القيعطي

966+ 2 6618253

s.alquati@aljaziracapital.com.sa

محلل

جاسم الجبران

966+ 2 6618602

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

مدير عام ادارة الوساطة

علاء اليوسف

966+ 1 2256000

a.yousef@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الغربية والجنوبية

عبدالله المصباحي

966+ 2 6618404

a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد-

رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية

لؤي جواد المطوع

966+ 1 2256277

lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

مدير المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم

عبدالله الرهيط

966+ 6 3617547

aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزيئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى مخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير، كما لم يكن لدى إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية أية معلومات وقت إعداد هذا التقرير تفيد بوجود مصالح مشتركة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر بين الشركة / الشركات محل البحث في التقرير وبين أعضاء مجلس الإدارة و / أو الإدارة التنفيذية و / أو الموظفين في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أية شركة أخرى من شركات مجموعة بنك الجزيرة. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.