



## بحوث كميفك

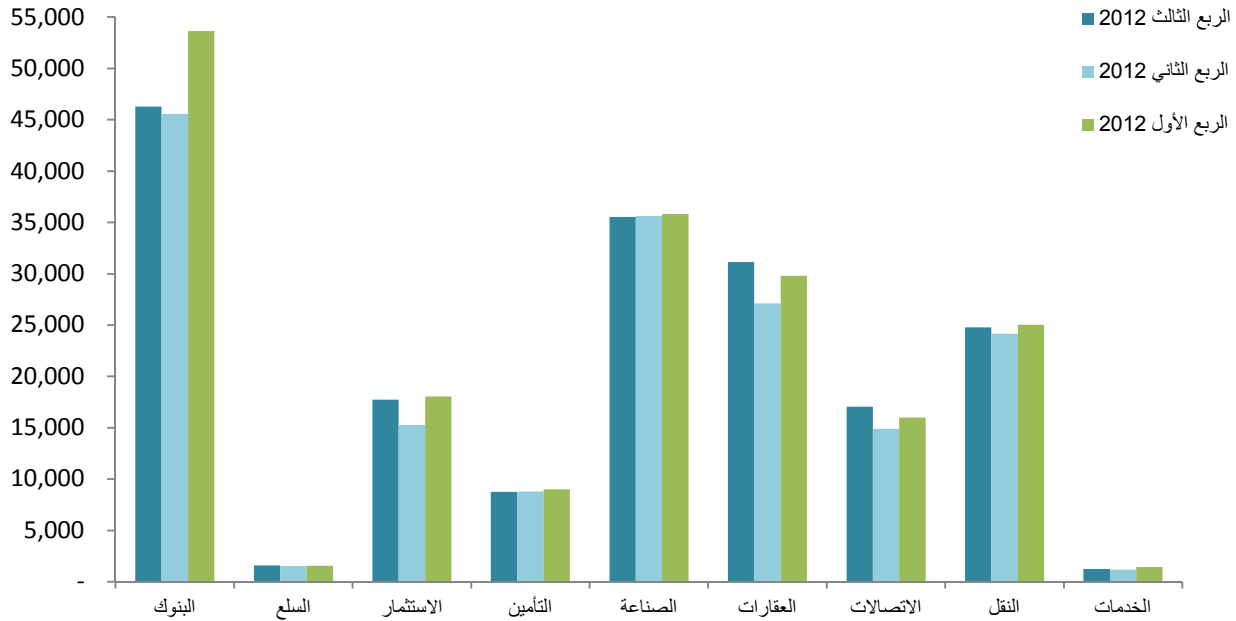
### نتائج الشركات المدرجة في سوق دبي المالي

التسعة أشهر الأولى - 2012

انتهت جميع الشركات الاماراتية الوطنية المدرجة للتداول في سوق دبي المالي من الإفصاح عن نتائجها المالية لفترة الـ 9 أشهر الأولى من السنة المالية 2012. وحققت تلك الشركات أرباحاً إجمالية بقيمة 8.86 مليار درهم إماراتي عن التسعة أشهر الأولى من سنتها المالية الحالية، مقارنة بـ 6.13 مليار درهم إماراتي حققتها ذات الشركات في الفترة المقابلة من العام المالي السابق، أي بارتفاع نسبته 44.46%. وقد بلغ عدد الشركات التي سجلت تحسناً في حجم الأرباح 37 شركة، فيما بلغ عدد الشركات التي تراجعت نتائجها للفترة الحالية مقارنة بالفترة السابقة 15 شركة. هذا وتحولت 4 شركات من تكبد الخسائر إلى تحقيق الأرباح في حين سلكت 3 شركات الطريق المعاكس لتسجل خسائر في التسعة أشهر بعد أن كانت قد حققت أرباحاً للفترة ذاتها من العام السابق. واعتماداً على البيانات المالية المتوفرة للشركات وأسعار إقفالات أسهمها بنهاية جلسة 26 نوفمبر 2012 بلغ متوسط مضاعف السعر إلى الربحية (P/E) لسوق دبي المالي 11.78 ضعف، وبلغ متوسط مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية (P/BV) 1.31 ضعف، في حين بلغ متوسط العائد على حقوق المساهمين 8.65%.

مليون درهم إماراتي

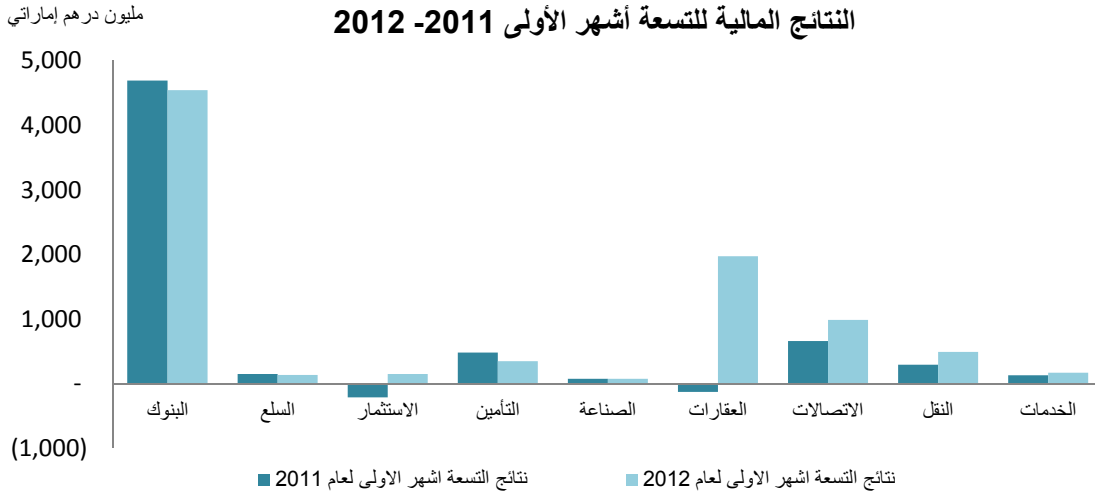
#### القيمة الرأسمالية



أما على صعيد قطاعات السوق، سجلت 5 من أصل تسعة قطاعات نمواً في إجمالي أرباح شركاتها المعلنة فيما تراجعت الأرباح الإجمالية للقطاعات الـ 4 الباقية.

## قطاع العقارات: في الصدارة

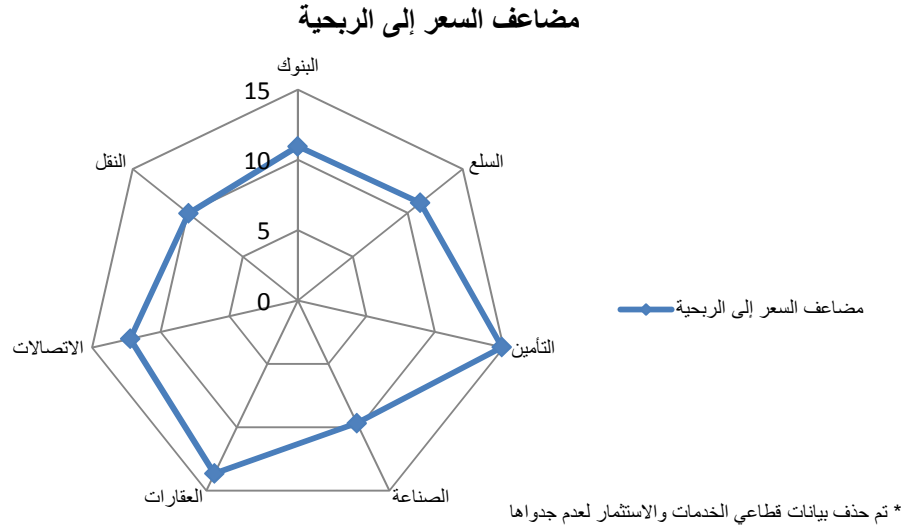
شهد قطاع العقار تغيراً في المسار بعد أن تمكن من تحويل خسائر التسعة أشهر الأولى من العام الماضي البالغة 128.65 مليون درهم إماراتي إلى أرباح خلال الفترة نفسها من العام الحالي بلغت 1.97 مليار درهم إماراتي، محتلاً بذلك المرتبة الأولى لجهة نسبة النمو. ويعزى هذا النمو إلى النتائج الإيجابية التي سجلتها جميع شركات القطاع باستثناء شركتي دريك اند سكل انترناشيونال وديار للتطوير اللذين تراجعاً بنسبة 56.32% و 26.46% على التوالي. كما وارتفعت القيمة الرأسمالية لقطاع العقار بنسبة 14.86% خلال الربع الثالث من العام 2012 ليسجل 31.14 مليار درهم إماراتي مقارنة مع 27.11 مليار درهم إماراتي حققته خلال الربع الثاني. وعلى صعيد آخر، بلغ معدل مضاعفي السعر إلى الربحية [P/E] والسعر إلى القيمة الدفترية [P/BV] للقطاع 13.66 ضعف و 0.76 ضعف على التوالي، فيما بلغ معدل العائد على حقوق المساهمين للقطاع 4.18%.



## قطاع الاستثمار: الثاني في نسبة النمو

حقق قطاع الاستثمار ثاني أعلى النتائج لجهة نسبة النمو، إذ بلغت قيمة أرباحه الصافية الإجمالية للتسعة أشهر الأولى من العام الحالي 149.59 مليون درهم إماراتي بارتفاع بلغت نسبته 169.81% متعافياً من الخسائر التي مني بها خلال الفترة المماثلة من العام السابق. وقد كان لتقلص خسائر كل من شركتي شعاع كابيتال (78.93%) والخليجية للاستثمار (66.06%) أثره في دفع نسب النمو بشكل كبير. هذا وسجلت شركة سوق دبي المالي نمواً هائلاً بالأرباح تجاوزت نسبة 400% خلال فترة التسعة أشهر من العام

2012. ومن جانب آخر، بلغت القيمة الرأسمالية للقطاع خلال الربع الثالث من العام الحالي 17.74 مليار درهم إماراتي مقابل 15.27 مليار درهم إماراتي خلال الربع الثاني. أما متوسط مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية (P/BV) للقطاع بلغ 1.35 ضعف، فيما بلغ معدل العائد على حقوق المساهمين للقطاع 2.30%.



### قطاع البنوك: الأول من حيث حجم الأرباح

أما قطاع البنوك فقد كان أكبر المساهمين لجهة حجم الأرباح، حيث استحوذ على 51.29% من إجمالي أرباح السوق، إلا أنه سجل تراجعاً خلال الفتره بنسبة 3.14% محققاً أرباحاً إجمالية بلغت 4.54 مليار درهم إماراتي مقارنة بـ 4.69 مليار درهم إماراتي للفترة المقابلة من العام 2011. هذا وسجلت 5 بنوك نمواً في نتائجها المالية بينما شهد كل من بنك دبي التجاري وبنك دبي الوطني وتمويل تراجعاً بنسبة 4.84% و 17.29% و 36.04% على التوالي. أما البنوك التي حققت نمواً كانت بقيادة بنك عجمان الذي تعافى من خسائره المسجلة خلال فترة التسعة أشهر من العام 2011 ليسجل أرباح صافية بلغت 25.24 مليون درهم إماراتي خلال الفترة نفسها من العام الحالي، أي بنمو تجاوزت نسبته الـ 500%. هذا وقد شهد القطاع نمواً في القيمة الرأسمالية خلال الربع الثالث بلغت نسبته 1.62% مقارنة بالربع الثاني من العام نفسه. وعلى صعيد آخر، بلغ معدل مضاعفي السعر إلى الربحية (P/E) والسعر إلى القيمة الدفترية (P/BV) للقطاع 10.96 ضعف و 0.74 ضعف على التوالي، فيما بلغ معدل العائد على حقوق المساهمين للقطاع 8.47%.

### قطاع التأمين: أكبر المتراجعين

بلغت الأرباح الصافية لقطاع التأمين خلال التسعة أشهر الأولى من العام الحالي 344.77 مليون درهم إماراتي مقارنة بـ 481.23 مليون درهم إماراتي. ويعود السبب في هذا التراجع إلى النتائج المالية السلبية للشركة الإسلامية العربية للتأمين التي تكبدت خسائر بلغت 121.06 مليون درهم إماراتي خلال فترة التسعة أشهر من العام 2012 مقابل أرباح صافية بلغت 79.08 مليون درهم إماراتي خلال الفترة المماثلة من العام 2011. ومن جانب آخر، بلغت القيمة الرأسمالية للقطاع خلال الربع الثالث من العام الحالي 8.77 مليار درهم إماراتي مقابل 8.79 مليار درهم إماراتي خلال الربع الثاني أي بتراجع نسبته 0.19%. أما معدل مضاعفي السعر إلى الربحية [P/E] والسعر إلى القيمة الدفترية [P/BV] للقطاع 14.88 فكان ضعف و1.30 ضعف على التوالي، فيما بلغ معدل العائد على حقوق المساهمين للقطاع 9.91%.

متوسطات مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية والعائد على حقوق المساهمين



المصدر: بحوث كميفك

إعفاء وإبراء من المسؤولية القانونية: تقوم إدارة البحوث لدى شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي (ش.م.ك.م) " كميفك " وهي شركة استثمار كويتية مرخصة طبقاً لقوانين ولوائح بنك الكويت المركزي وهيئة أسواق المال، بإعداد هذا التقرير بناءً على المعلومات المنشورة والمتوفرة ومن أية مصادر أخرى والتي من الممكن الاعتماد على مصداقيتها وذلك لأهداف النشر فقط، ولا يعتبر هذا التقرير عرضاً أو توصية لشراء أو بيع أية أسهم ترد فيه، ولا يجوز أن يعتمد عليه لاتخاذ أية قرارات جوهرية استثمارية. ولن تتحمل شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي "كميفك" أية مسؤولية تجاه أية خسارة تحدث نتيجة الاعتماد على هذا التقرير في اتخاذ القرارات الاستثمارية حيث أن مؤدى هذا التقرير إبداء الرأي وتقديم المشورة والنصح فقط. وعليه يتعين على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بشأن عمليات البيع والشراء للأوراق المالية المشمولة بهذا المستند بناءً على أهدافهم الاستثمارية الخاصة وبالتشاور مع مستشاريهم الماليين وقراراتهم الخاصة، كما أن شركة "كميفك" غير ملزمة بتحديث أو تنقيح أو تعديل هذا التقرير أو أن تصدر إشعاراً أو إعلاناً حول تغير أي من الأمور الواردة في هذا التقرير، أو تغير في رأي أو توقع أو تقدير مذكور في هذا المستند. وبالرغم من بذل العناية القصوى لضمان صحة البيانات بشكل عام الواردة في هذا التقرير إلا أن أيًا من شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي أو أي من موظفيها لن يتحمل أدنى مسؤولية عن عدم دقة أو كفاية المعلومات الواردة بهذا التقرير. كما أن الآراء المدرجة في هذا التقرير والتقييمات الواردة من المحللين ما هي إلا توصيات فقط وغير ملزمة لهم ولن يتحملوا أية مسؤولية قانونية تجاه الغير. كما أن الشركة لا تقدم أية إعلانات صريحة أو ضمنية من أي نوع تقيد بكمال ودقة وإمكانية الاعتماد على هذا التقرير أو المعلومات أو التحليلات أو الآراء أو الرسوم البيانية المذكورة بهذا التقرير أو حول ثباتها لأي غرض أيًا كان. كما إننا نحذرن إعادة نشر أو توزيع هذا التقرير أو نسخه دون الموافقة الكتابية الصريحة المسبقة من شركة " كميفك " و إلا تعرض المخالف للمساءلة القانونية. يتوفر لدينا المزيد من المعلومات التفصيلية عن هذا التقرير عند الطلب.

شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي ش.م.ك.م

ص.ب: 819 الصفاة - 13009 الكويت - هاتف : (+965) 22255000 - فاكس : (+965) 22252563

**Kuwait and Middle East Financial Investment Company K.S.C.C**

P.O.Box 819 Safat 13009 Kuwait - Telephone: (+965) 22255000 - Fax: (+965) 22252563

[research@kmefic.com.kw](mailto:research@kmefic.com.kw) - [www.kmefic.com.kw](http://www.kmefic.com.kw)