

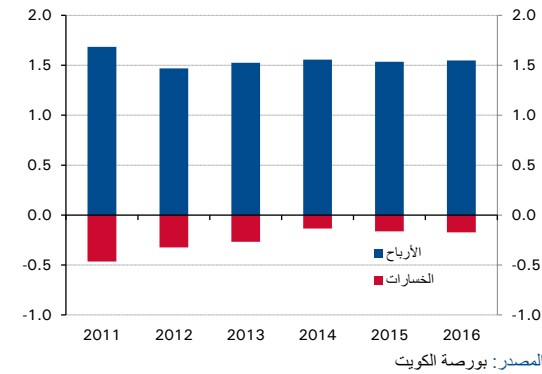
< نمر كنفاني  
مدير الدراسات المصرفية والمالية  
+965 2259 5365, nemrkanafani@nbk.com

< سارة غزاوي  
محللة  
+965 2259 5355, sarag@nbk.com

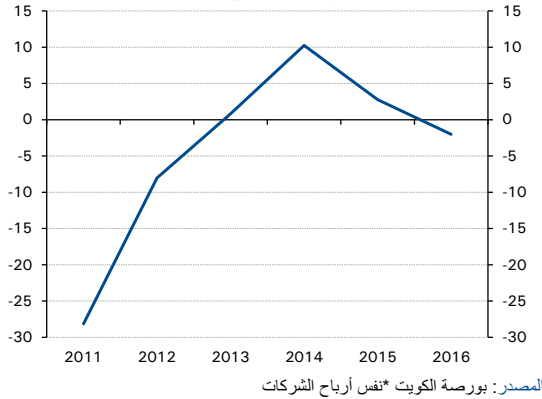
أرباح الشركات

## الكويت: أرباح الشركات تشهد بعض التباطؤ في العام ٢٠١٦ لكنها تتحسن في النصف الثاني

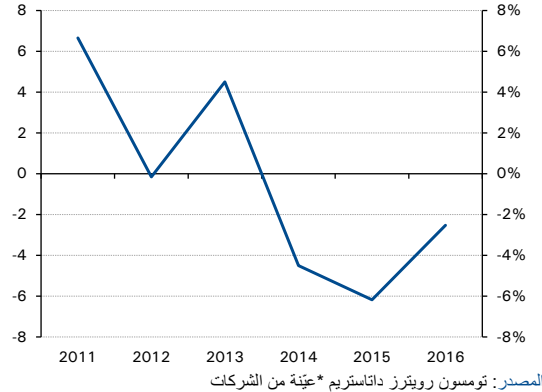
الرسم البياني ١: الأرباح والخسائر (مليار دينار)



الرسم البياني ٢: الأرباح (% النمو السنوي)



الرسم البياني ٣: الإيرادات (% النمو السنوي)



عكست النتائج المالية للشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية في العام ٢٠١٦ التراجع الذي شهده نشاط قطاع الأعمال لاسيما في النصف الأول من العام. فقد تأثر قطاع الشركات بالانخفاض الحالي في أسعار النفط، وبانت علامات الضعف بشكل أكثر في قطاع العقار وقطاع المستهلك والخدمات المالية غير البنكية. ومن المرجح أن تلك الإعلانات قد تركت أثراً على أداء الأسهم الكويتية خلال الأسابيع الماضية وذلك بعد أن شهدت الأخيرة أداءً قوياً في مطلع العام.

وشهدت أرباح الشركات المدرجة ركوداً خلال العام. فقد بلغت الأرباح الإجمالية لعدد ١٥٥ شركة من الشركات التي قد أعلنت عن أرباحها، من بين إجمالي ١٦٨ شركة كويتية مدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية ١,٥ مليار دينار محققة ارتفاعاً بواقع ٠,٦٪ فقط على أساس سنوي. وقد ارتفعت الخسائر المعلنة بواقع ٥,٥٪ على أساس سنوي لتصل إلى ١٧٣ مليون دينار رغم تراجع في عدد الشركات الخاسرة. إلا أن الأرباح خلال النصف الثاني من العام تحسنت وذلك إثر انتعاش الثقة بفعل استعادة أسعار النفط قوتها.

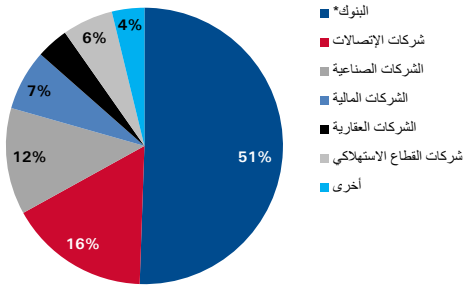
وقد ترك تدني أسعار النفط ثقلًا على أرباح الشركات إذ أصبحت بيئة العمل أكثر تحدياً. فقد تراجعت الإيرادات الإجمالية لعينة من ٩٢ شركة مدرجة منذ أن تراجعت أسعار النفط في العام ٢٠١٤. وقد بلغت الإيرادات الإجمالية لتلك الشركات ٧,٦ مليار دينار في العام ٢٠١٦ متراجعة بواقع ٢,٥٪ على أساس سنوي. إلا أنه من المفترض أن يتحسن نشاط قطاع الأعمال وذلك تماشياً مع التسارع الطفيف في النمو غير النفطي في العام ٢٠١٧ بدعم من إنفاق الحكومة الرأسمالي.

وقد ساهم القطاع الصناعي بشكل رئيسي في نمو أرباح الشركات خلال العام ٢٠١٦. فقد ارتفعت أرباح الشركات في هذا القطاع بواقع ٤٩٪ على أساس سنوي لتصل إلى ١٨١ مليون دينار. وجاء ارتفاع الأرباح نتيجة تغيير عكسي في الخسائر الضخمة التي سجلتها إحدى الشركات في العام ٢٠١٥ بينما جاءت نتائج الشركات الأخرى في القطاع متفاوتة.

وساهمت البنوك أيضاً في مواجهة التراجع الذي سجلته القطاعات الأخرى. إذ ارتفعت أرباح البنوك بواقع ٥,٥٪ على أساس سنوي لتصل إلى ٧٣٣ مليون دينار. حيث ساهمت معظم البنوك في القطاع المصرفي بتسجيل نمو في الأرباح في ماعدا بنكين شهدا تراجعاً. وجاءت الزيادات بصورة رئيسية نتيجة انخفاض في المخصصات ونمو معتدل في صافي دخل الفائدة.

وكانت الشركات العقارية مساهماً رئيسياً في تراجع الأرباح. فقد تراجع إجمالي أرباح هذا القطاع بنسبة ٢٨٪ على أساس سنوي، وكان التراجع على نطاق واسع حيث شهدت نصف شركات هذا القطاع تراجعاً وبلغ عدد الشركات التي أعلنت عن خسائر ١١ شركة مقارنة بتسع شركات فقط في العام ٢٠١٥. فقد تأثر سوق العقار في الكويت كثيراً بتراجع أسعار النفط. إذ شهد النشاط العقاري تراجعاً حاداً خلال العامين ٢٠١٥ و ٢٠١٦ كما سجلت وتيرة الأسعار حركة تصحيحية

الرسم البياني ٤ : الأرباح حسب القطاع  
(% من كلفة الأرباح)



المصدر: بورصة الكويت

ملحوظة. وقد تراجع قيمة المبيعات في العام ٢٠١٦ حوالي الربع بينما شهدت مؤشرات بنك الكويت الوطني لأسعار العقار تراجعاً بنحو ٦٪ إلى ١٣٪ على أساس سنوي في العام إلا أنها قد بدأت بالاستقرار في الوقت الحالي.

وتسبب تراجع الشركات الاستهلاكية بواقع ٢٧٪ على أساس سنوي أيضاً بتراجع أرباح الشركات. فبينما تسببت إحدى الشركات بمعظم التراجع إثر تسجيلها خسارة كبيرة، إلا أن أكثر من نصف الشركات في القطاع قد سجلت تراجعاً أيضاً في الأرباح مقارنة بالعام ٢٠١٥. ويؤكد هذا التراجع في قطاع المستهلك إلى اعتدال نمو القطاع كما هو واضح في العديد من المؤشرات كإنفاق المستهلك وواردات السلع الاستهلاكية ومؤشرات الثقة والقروض الشخصية.

وساهمت أيضاً المؤسسات المالية غير المصرفية في تراجع أرباح الشركات. فقد تراجعت أرباح القطاع بواقع ٣٣٪ على أساس سنوي. وبلغ عد الشركات التي أعلنت عن خسائرها ١٤ شركة كما سجلت أكثر من ٤٠٪ من الشركات تراجعاً في الأرباح. وقد تسبب تراجع أداء الأسهم الخليجية خلال مطلع العام ٢٠١٦ في التأثير سلباً على المحافظ الاستثمارية للشركات. كما من الممكن أن تدني مستوى التداول في بورصة الكويت قد تسبب في فرض الضغوطات على دخل العمولات.

من المحتمل أن أرباح الشركات قد فرضت بعض الضغوطات على أسعار الأسهم. فقد شهدت بورصة الكويت انتعاشاً خلال يناير ما ساهم في ارتفاع المؤشر الوزني لبورصة الكويت بواقع ١٢,٤٪ خلال الشهر. إلا أن الأرباح المعلنة لم تشكل أي دعم لهذا الانتعاش ليخسر المؤشر بعض مكاسبه وينتهي الربع بارتفاع بلغ ٩,٣٪.

الجدول: الأرباح حسب القطاع

	صافي الأرباح		(مليون دينار)
	2016	٢٠١٥	
البنوك*	733	694	
شركات المواد الأساسية	21	20	
شركات السلع الاستهلاكية	69	67	
شركات الخدمات الاستهلاكية	17	50	
الشركات المالية	55	82	
شركات الصحة	11	1	
الشركات الصناعية	181	121	
شركات التأمين	25	35	
شركات النفط و الغاز	-6	6	
الشركات العقارية	103	142	
شركات التكنولوجيا	5	4	
شركات الاتصالات	238	218	
المجموع	1,450	1,441	

المصدر: بورصة الكويت

\*تم تعديله ليتناسب ودمج بنك بوبيان مع بنك الكويت الوطني

## Head Office

**Kuwait**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Abdullah Al-Ahmed Street  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://www.nbk.com)

## International Network

**Bahrain**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

**United Arab Emirates**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

**Saudi Arabia**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O.Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

**Jordan**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

**Lebanon**  
National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

**Iraq**  
Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

**Egypt**  
National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

**United States of America**  
National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

**United Kingdom**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

**France**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Paris Branch  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

**Singapore**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

**China**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Representative Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

**Kuwait**  
NBK Capital  
38th Floor, Arraya II Building, Block 6  
Shuhada'a street, Sharq  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

**United Arab Emirates**  
NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

**Turkey**  
Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353