

تعديل قرار وزاري لتنظيم مهن وكلاء ووسطاء التأمين

تعد وزارة التجارة والصناعة قرارا وزاريا جديدا لتعديل القرار الوزاري رقم 81 لسنة 2012 الخاص بتنظيم مهن وكلاء التأمين ووسطاء التأمين وإعادة التأمين خلال الأيام القليلة المقبلة. وتستند الوزارة الى هذه التعديلات بتوصيات رفعتها اللجنة الاستشارية للتأمين لوزير التجارة مؤخرا.

• عاطف رمضان

# الاقتصادية

آخر أخبار الاقتصاد المحلية والعالمية زوروا موقعنا على [www.alanba.com.kw/Business](http://www.alanba.com.kw/Business)

«الأنباء» ترصد كيف تتركز السوق من حيث القيمة والأرباح وحقوق المساهمين

## خارطة طريق استثمارية عند الانخفاض الحاد للأسهم

للاستثمار بمضاعف سعر الي الربحية يساوي 12 مرة وأرخص نسبيا من معدلات قطاع الاتصالات الخليجي الذي يتداول عند مضاعف سعر الي الربحية تساوي 13 مرة كما ان عائد التوزيعات النقدية هو الافضل في الكويت والخليج وجاذب للاستثمار المؤسسي بعائد 7,87٪.

العقار

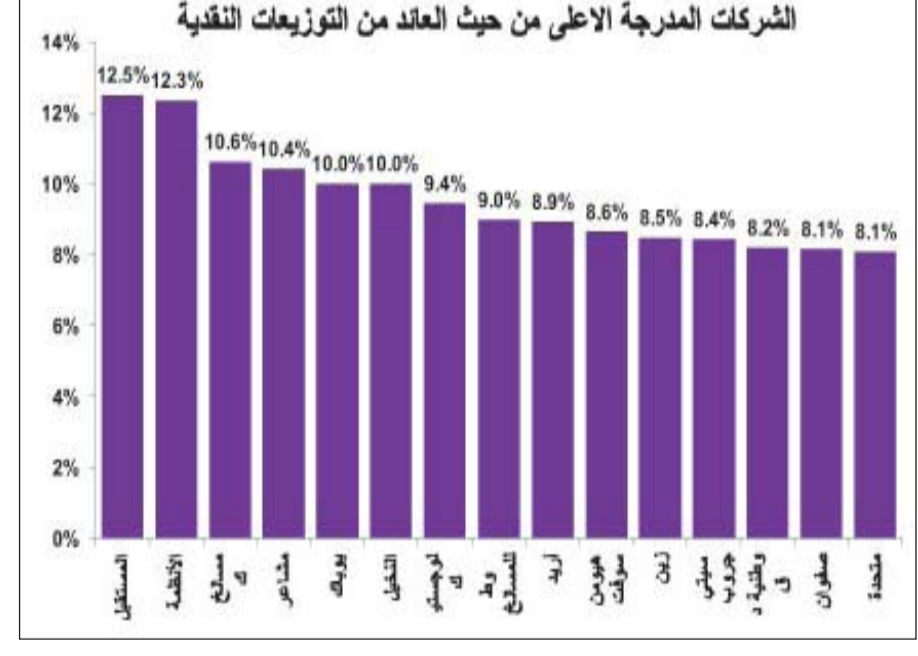
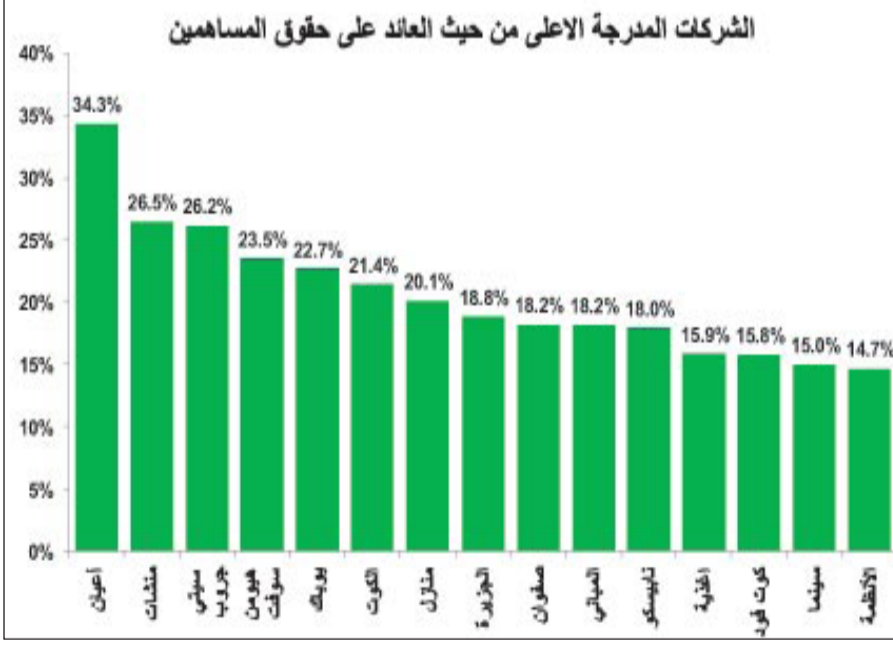
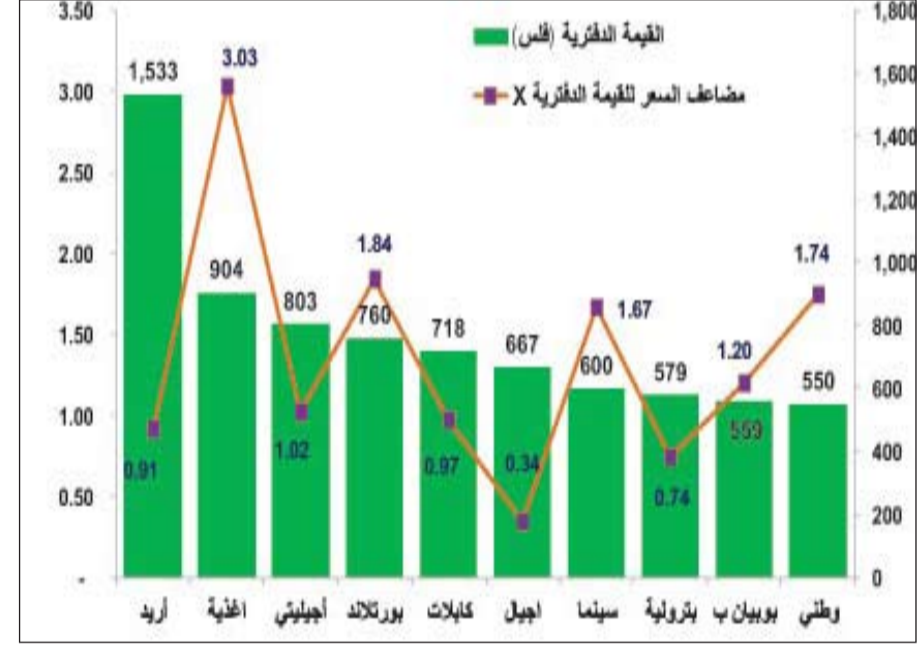
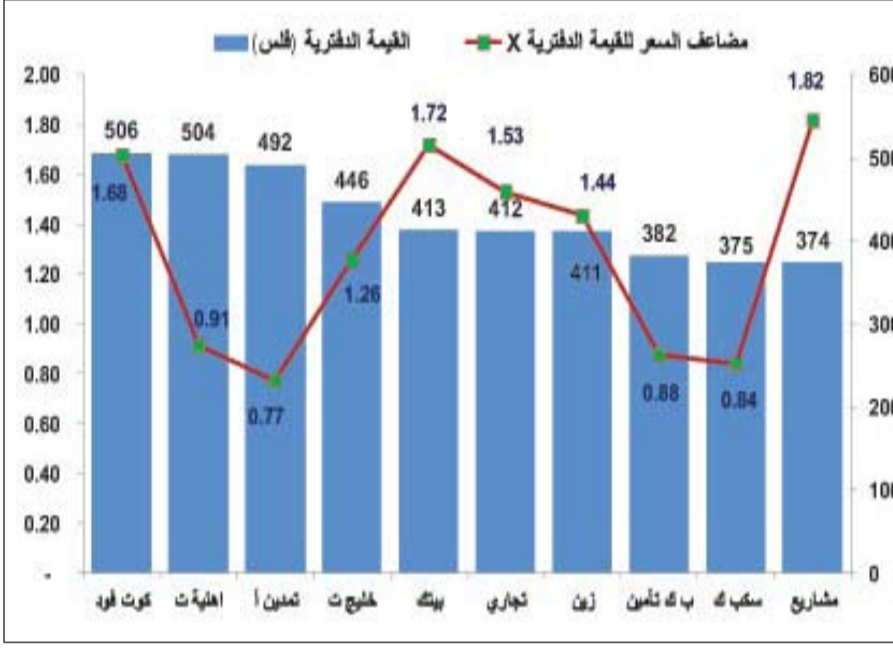
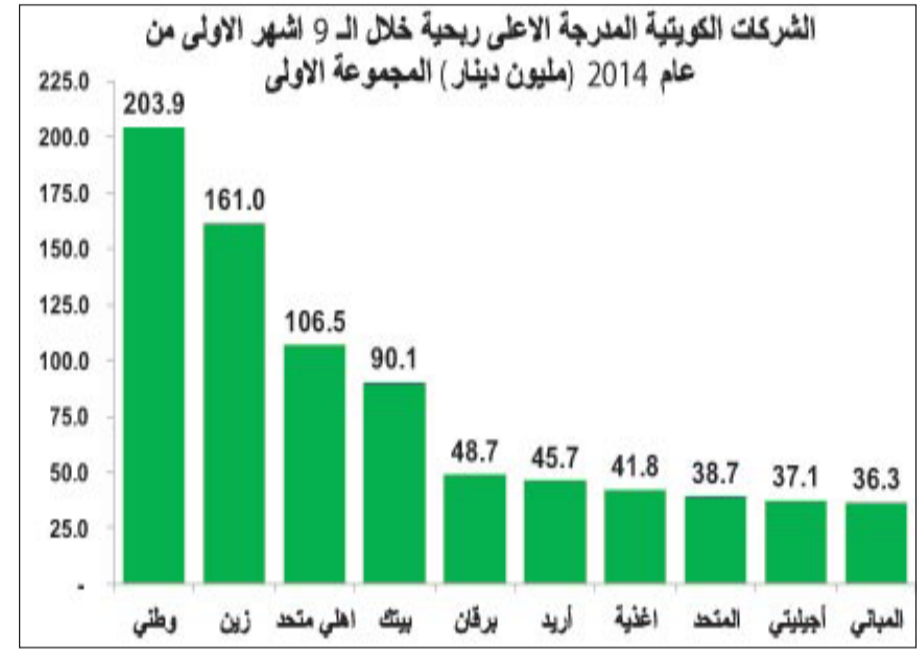
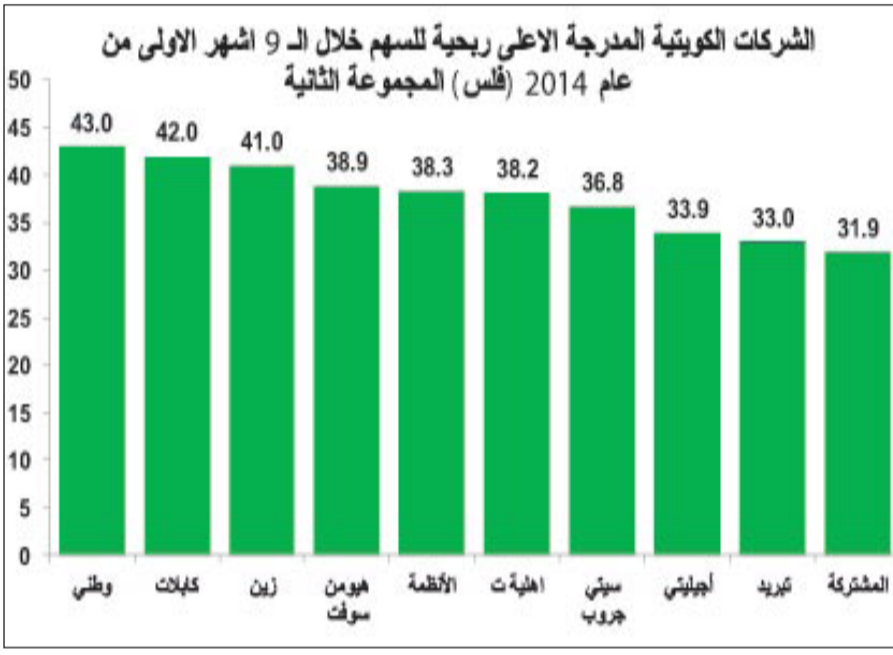
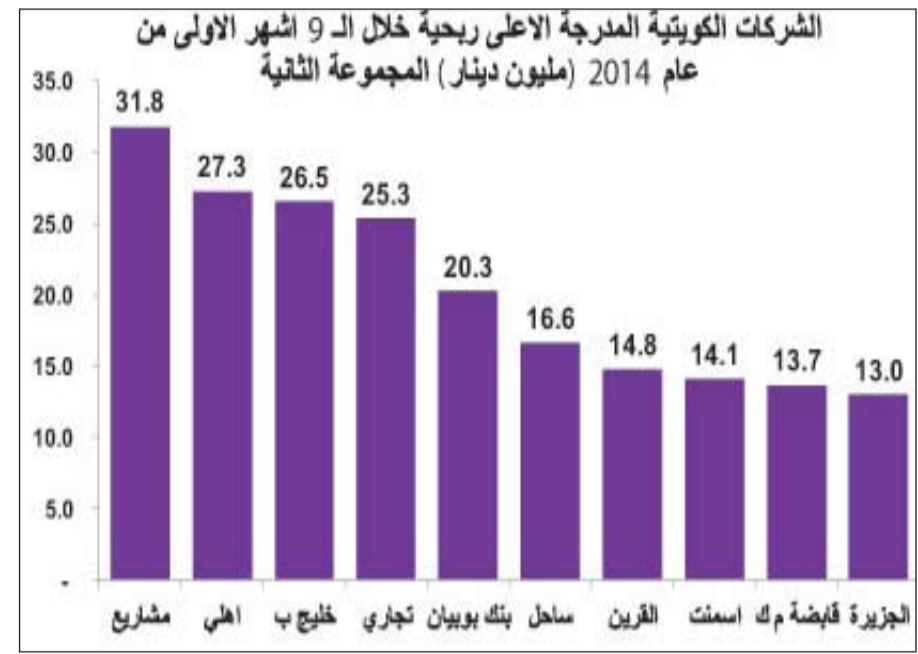
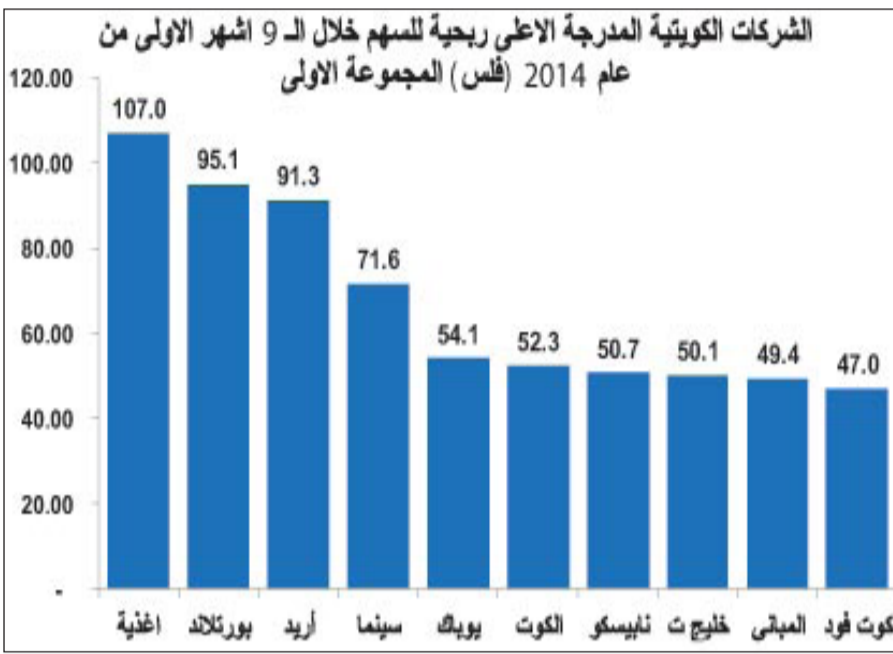
هيبطت أرباح القطاع العقاري خلال الأشهر الـ 9 الأولى من السنة بنسبة 13٪ لتسجل 120,3 مليون دينار بالمقارنة مع 138,3 مليون دينار خلال الأشهر الـ 9 الأولى من عام 2013، وتشكل شركة المبانى الراقعة الاساسية للقطاع بأرباح بلغت 36,3 مليون دينار او ما يعادل 30٪ من أرباح القطاع، والوطنية العقارية بأرباح بلغت 11,94 مليون دينار، بالرغم من تراجع أرباح القطاع الا ان تقييماته لاتزال رخيصة مقارنة مع الأرقام التاريخية وخاصة التقييمات بعد الأزمة حيث يتداول عند مضاعف سعر الي الربحية يساوي 14,3 مرة وأقل من قيمته الدفترية بمضاعف سعر الي القيمة الدفترية يساوي 0,88 مرة.

الاستثمار

اما قطاع الخدمات المالية الذي بدأ بالتعافي التدريجي ابتداء من السنة الماضية فقد تحسنت ارباحه خلال الأشهر الـ 9 الأولى من عام 2014 لتسجل 139 مليون دينار وبنسبة نمو بلغت 7,4٪ عن الفترة نفسها من العام الماضي وذلك نتجة تحقيق الشركات القيادية في القطاع أرباح تشغيلية جيدة بالإضافة الي تسويات الديون المتعثرة مع البنوك التي أنجزتها بعض الشركات المنقولة بالالتزامات المالية ونتج عن تلك التسويات ارباح استثنائية، فالقطاع عاد الي الربحية واستحوذت ارباحه على 11٪ من أرباح القطاعات وبدأت اساسياته وتقييماته بالتحسن حيث يتداول حاليا عند مضاعف سعر الي الربحية يساوي 24,5 مرة ومضاعف سعر الي القيمة الدفترية يساوي 0,76 مرة، ومن المتوقع ان تتأثر ربحية القطاع للربع الاخير من السنة سلبا بالخسائر التي لحقت بسوق الكويت للاوراق المالية منذ بداية شهر اكتوبر حيث خسر المؤشر الوزني 8٪ من قيمته بالرغم من بعض الأرباح الناتجة عن تسويات الديون وبيع استثمارات.

الصناعة

وارتفعت أرباح قطاع الصناعة بنسبة 1,8٪ لتسجل خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2014 نحو 133,2 مليون دينار وبنسبة مساهمة من اجمالي أرباح الشركات المدرجة بلغت 10,7٪. وجاء ذلك بدعم من أرباح اجيليتي والافكو واسمنت الكويت واسمنت بورتلاند وشركة اسيكو. ويتداول القطاع حاليا عند مضاعف سعر الي الربحية يساوي 14,8 مرة، فأرباح اجيليتي، الشركة الأعلى ربحية ضمن القطاع، ارتفعت بنسبة 10٪ الي 37 مليون دينار وشكلت 28٪ من اجمالي أرباح القطاع. اما قطاعا الخدمات الاستهلاكية والسلع الاستهلاكية فقد انخفضت أرباحهما بنسبة 34٪ و8٪ لتسجل 33 مليون دينار و43 مليون دينار على التوالي نتيجة الخسائر التي لحقت بشركة المواشي إذ بلغت 2,7 مليون دينار وشركة إيفا للنفط التي خسرت 12 مليون دينار وذلك بالرغم من ارتفاع أرباح «امريكانا» بنسبة 15٪ لتسجل 41,8 مليون دينار.



**البنوك تبقى الراقعة الأساسية للبورصة وأرباح الشركات**  
**حقوق المساهمين**  
**أكبر 15 سهماً**  
**تشكل 54٪ من إجمالي الحقوق لكل الشركات**

في قطاع الاتصالات وتشبع السوق المحلي ونجاح شركة VIVA للاتصالات (المحدد ادراجها في 14 الجاري) بالفوز بحصة سوقية تتخطى الـ 30٪ من السوق المحلي، انخفضت أرباح القطاع خلال الأشهر الـ 9 الأولى من 2014 بنسبة 7,7٪ لتسجل 206 ملايين دينار (نحو 78٪) وتساهم أرباح القطاع بنسبة 16,6٪ من أرباح الشركات الكويتية المدرجة في السوق. ومن المتوقع ان تتحسن أرباح القطاع وتداولاته (السيولة) بعد ادراج المتوقع لشركة VIVA للاتصالات، فالقطاع يتداول عند تقييمات جانبية نحو 50٪ من اجمالي القيمة الرأسمالية السوقية للبورصة الكويت، وبلغت قاعدة حقوق مساهمي قطاع البنوك نحو 7,5 مليارات دينار كما في 30 سبتمبر 2014، حصة بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي منها نحو 35٪ و24٪ على التوالي بينما بلغ اجمالي الراسمال المدفوع للبنوك الكويتية المدرجة نحو 2,25 مليار دينار وسجلت اصول القطاع نحو 67,2 مليار دينار (232 مليار دولار) وبنسبة حقوق المساهمين الي اجمالي الاصول تعادل 11٪.

سعر الي الربحية يساوي 18 مرة ومضاعف سعر الي القيمة الدفترية 1,32 مرة ومن المتوقع ان تتحسن تلك التقييمات في المدى المتوسط نتيجة نمو المصارف التي سجلت 491 مليون دينار فتنخفض أرباح الشركات الكويتية المدرجة بنسبة 5,4٪ خلال الفترة نفسها لتسجل 747,7 مليون دينار ومن هنا تأتي أهمية قطاع البنوك في التأثير في أداء السوق وتشكيله الراقعة الرئيسية لاساسيات الشركات المدرجة، وبالتزامن مع النمو في الربحية وهبوط القيمة الرأسمالية السوقية للأسهم تحسنت تقييمات سوق الكويت للاوراق المالية عند مضاعف يتداول حاليا عند مضاعف

التسعة الاولى من عام 2014 بنسبة 2,9٪ لتسجل 1,24 مليار دينار بالمقارنة مع الفترة نفسها من عام 2013، اما عند استثناء أرباح قطاع المصارف التي سجلت 491 مليون دينار فتنخفض أرباح الشركات الكويتية المدرجة بنسبة 5,4٪ خلال الفترة نفسها لتسجل 747,7 مليون دينار ومن هنا تأتي أهمية قطاع البنوك في التأثير في أداء السوق وتشكيله الراقعة الرئيسية لاساسيات الشركات المدرجة، وبالتزامن مع النمو في الربحية وهبوط القيمة الرأسمالية السوقية للأسهم تحسنت تقييمات سوق الكويت للاوراق المالية عند مضاعف يتداول حاليا عند مضاعف

**منافسة «VIVA» في السوق تخفض أرباح قطاع الاتصالات**  
**30 سهماً تشكل 80٪ من قيمة البورصة ومن الأرباح**

مع الانخفاضات الحادة التي لحقت بالبورصة الكويتية في الأشهر الأخيرة بالتزامن مع انخفاض أسعار النفط الكويتي وعوامل أخرى محلية، ثمة فرص بدأت تلوح في سوق الاسهم الكويتية، وكثيرون يتساءلون أين هذه الفرص وكيف يمكن اعتبارها استثماراً جيداً الآن للمدى الطويل مقارنة مع الفرص البديلة؟ وقد أجرت «الأنباء» تحليلاً يتضمن خارطة طريق لكيفية توزيع القيمة السوقية على الشركات في البورصة وأين تتركز السوق من حيث الأرباح وحقوق المساهمين لكي تتضح الصورة لمن يريد الاستثمار في السوق الكويتية.

من خلال تحليل هيكل وتوزيع الاسهم المدرجة في بورصة الكويت حسب القيمة السوقية الرأسمالية وتقييماتها وأرباحها، يتبين ان أكبر 15 شركة من حيث القيمة السوقية تتراوح قيمتها السوقية ما بين 4,6 مليارات دينار للبنك الوطني و696 مليون دينار للبنك الأهلي الكويتي والتي سجلت قيمتها السوقية مجتمعة 21,3 مليار دينار تشكل نحو 70٪ من القيمة الرأسمالية السوقية لإجمالي السوق، كما ساهمت أرباحها بنحو 69٪ من اجمالي أرباح الشركات المدرجة خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2014، بينما بلغت قاعدة حقوق المساهمين لديها نحو 12,5 مليار دينار اي ما يعادل 54٪ من اجمالي قاعدة حقوق المساهمين لجميع الشركات المدرجة، فالسوق الكويتية تتركز في 15 سهماً وازناً من حيث القيمة السوقية وتمتدع بأرباح جيدة وتقييماتها جانبية للاستثمار حيث يتراوح مضاعف السعر الي الربحية ما بين 10,1 مرات للبنك الأهلي المتحد (البحرين) ولا تتعدى 25 مرة لباقي الاسهم باستثناء بنك بويان الذي يتداول عند مضاعف سعر الي الربحية يساوي 37,7 مرة ومن المتوقع ان تتحسن مع الارتفاع المتوقع في أرباح البنك.

ثاني أكبر الشركات أما المجموعة الخانبة من الشركات ثاني أكبر شركة من حيث القيمة السوقية وتتراوح قيمتها السوقية ما بين 341 مليون دينار لشركة بويان للبترول وكيمويات و133 مليون دينار للوطنية العقارية فقد بلغت قيمتها السوقية الاجمالية 3,1 مليارات دينار أي ما يعادل 10٪ من القيمة السوقية للبورصة.

كما ساهمت أرباحها فقط بـ 10,7٪ من اجمالي أرباح الشركات المدرجة خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2014، بينما بلغت قاعدة حقوق المساهمين لديها نحو 2,94 مليار دينار أي ما يعادل 12,8٪ من اجمالي قاعدة حقوق المساهمين لجميع الشركات المدرجة.

وما عدا هاتين المجموعتين، فإن ما يتبقى من السوق بعدد 163 سهماً يشكل نحو 20٪ من القيمة السوقية ومن الأرباح، ومن هنا يلاحظ عدم توازن السوق بين الاسهم الكبيرة والصغيرة.

تحليل القطاعات وتحليل السوق استناداً الى ارباح الشركات الكويتية المدرجة في بورصة الكويت لفترة الـ 9 اشهر الاولى من عام 2014، يمكن ملاحظة خارطة توزيع القطاعات وانعكاس إعلانات الأرباح لاشهر التسعة الاولى من عام 2014 ومقارنتها بالأشهر التسعة الأولى من عام 2013 بالإضافة الي انعكاس تلك النتائج على تقييمات الشركات والقطاعات الرئيسية والشركات الأعلى ربحية والاقوى من حيث القيمة الدفترية.

إجمالي أرباح السوق فقد ارتفعت أرباح الشركات الكويتية المدرجة خلال الأشهر