

05 يناير 2021

قطاع البتروكيماويات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الهامش التشغيلي		الدخل التشغيلي			الإيرادات		الشركة		
الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019				
0.27	0.27	%8	%7	(%1)	130	131	%14	%14	(%10)	223	249	(%9)	1,637	1,806	بتروكيم
0.59	(0.24)	%8	(%2)	-	1,764	(725)	%9	(%2)	-	3,064	(638)	%1	33,103	32,814	سابك
0.71	0.81	%35	%40	(%12)	296	338	%34	%40	(%15)	291	341	%1	857	846	سابك للمغذيات الزراعية
0.02	(2.17)	%2	(%194)	-	13	(1,454)	%12	(%28)	-	75	(209)	(%20)	601	749	التصنيع
0.50	0.30	%18	%12	%65	283	171	%19	%12	%58	288	182	%4	1,542	1,482	ينساب
0.05	(0.19)	%2	(%9)	-	34	(137)	%5	%9	(%49)	72	141	%7	1,607	1,507	سبكيم
0.91	0.89	%30	%32	%3	197	192	%28	%28	%6	182	171	%5	649	618	المتقدمة
0.03	(0.11)	%2	(%7)	-	48	(167)	%6	%2	%255	142	40	%6	2,400	2,260	كيان السعودية
				-	2,765	(1,650)			%1,466	4,337	277	%1	42,396	42,081	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

\* متوقعة

- واصلت أسعار البتروكيماويات اتجاهها الصاعد والذي بدأ منذ الربع الثالث من العام 2020، مع زيادة حادة بشكل خاص في شهر نوفمبر. وبينما استقرت الأسعار في نهاية الربع الرابع، إلا أنه كان هناك ارتفاع كبير خلال الربع. حيث ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان والنفثا بنسبة 15% و23% و3% على التوالي على أساس ربعي؛ كما ارتفع البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين والبولي كربونات بنسبة 23% و13% و42% على التوالي على أساس ربعي.
- بعد انتعاش النشاط الصناعي، كان الطلب من الصين هو المحرك الرئيسي لأحجام وأسعار أفضل. حيث أدى ذلك إلى التوسع في الهوامش لمنتجات البتروكيماويات الرئيسية، مما أدى إلى توقعات أرباح أفضل.
- تتوقع ارتفاع إيرادات شركات البتروكيماويات الواقعة ضمن تغطيتنا بنسبة 1% على أساس سنوي، وتتوقع عودة الربحية للقطاع في الربع الرابع من عام 2020 مقابل خسائر الربع الرابع 2019. ومن المرجح أن يكون تحسن الهوامش هو المساهم الرئيسي.

## قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الرابع 2020*	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2020*	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2020*	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2020*	الربع الرابع 2019
الفرنسي	1,326	1,291	%3	386	515	(%25)	135,106	125,725	%7	130,181	132,838
ساب	1,802	2,276	(%21)	1,016	841	%21	153,520	154,677	(%1)	181,597	192,167
العربي	1,233	1,340	(%8)	518	515	%1	119,210	118,837	%0	147,814	142,129
سامبا	1,375	1,559	(%12)	972	765	%27	155,683	141,595	%10	205,389	180,166
الراجحي	4,335	4,259	%2	2,694	2,318	%16	303,109	249,683	%21	357,705	312,406
البلاد	869	698	%24	393	327	%20	69,274	59,363	%17	68,601	66,798
الإينماء	1,211	1,213	(%0)	589	509	%16	105,180	94,801	%11	113,800	102,063
الأهلي	4,500	4,272	%5	3,354	3,556	(%6)	346,307	282,289	%23	425,834	353,389
<b>المجموع</b>	<b>16,650</b>	<b>16,910</b>	<b>(%2)</b>	<b>9,922</b>	<b>9,346</b>	<b>%6</b>	<b>1,387,389</b>	<b>1,226,970</b>	<b>%13</b>	<b>1,630,921</b>	<b>1,481,954</b>

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال)  
\*متوقعة

- واصل معدل ساييور لمدة ثلاثة أشهر اتجاهه الهابط خلال الربع الرابع من العام، حيث تراجع بحوالي 5 نقاط أساس على أساس ربعي و 142 نقطة أساس على أساس سنوي، لينتهي العام عند مستوى 0.82%. مع ذلك، نتوقع أن تسجل البنوك ارتفاعاً في صافي دخل العمولات الخاصة على أساس ربعي، نتيجةً لنمو القروض.
- أظهرت بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) لشهري أكتوبر ونوفمبر من عام 2020 ارتفاعاً سنوياً في الأرباح قبل الزكاة والضرائب. بالتالي، تشير توقعاتنا إلى تحسن بنسبة 6% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة للقطاع.
- نتوقع أن تواصل القروض نموها بسبب زيادة أنشطة التمويل العقاري السكني المقدمة للأفراد.

## قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	
0.42	0.38	%36	%33	%8	84	78	%6	89	84	%45	%44	(%1)	233	236	اليمامة
0.95	0.94	%32	%36	%1	146	144	(%3)	152	157	%44	%49	%15	462	403	السعودية
1.50	1.60	%52	%49	(%6)	135	144	(%20)	132	166	%55	%65	(%12)	260	294	القصيم
1.17	1.16	%38	%41	%1	164	162	%2	168	164	%41	%45	%9	431	397	الجنوبية
0.59	0.53	%35	%30	%13	94	83	%3	97	94	%40	%38	(%4)	268	278	ينبع
				%2	623	611	(%4)	638	665			%3	1,654	1,608	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

\* متوقعة

- واصلت أحجام المبيعات المحلية ارتفاعاتها خلال عام 2020 بدعم من المشاريع الكبرى ومساهمة تنفيذ مبادرات وزارة الإسكان. لاحظنا انخفاضاً نسبته 10% منذ بداية هذا العام في مخزونات الكلنكر بالقطاع وذلك سعيًا من شركات الإسمنت لتقليل مخزوناتهما من الكلنكر، والذي نتوقع أن يؤثر ذلك على متوسط أسعار البيع للعام المقبل، كما نتوقع أن يستمر الطلب في الاستقرار بشكل إيجابي في عام 2021.

## قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	
1.36	1.21	%18	%19	%9	2,711	2,483	%44	3,460	2,403	%60	%63	%13	14,960	13,273	الاتصالات السعودية
0.28	(0.16)	%6	(%4)	-	215	(125)	%111	351	166	%60	%57	(%3)	3,405	3,514	موبايلي
0.18	0.23	%4	%5	(%25)	79	105	(%20)	146	183	%65	%66	(%13)	1,940	2,228	زين
				%22	3,005	2,463	%44	3,957	2,752			%7	20,305	19,015	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

\* متوقعة

- نظراً لارتفاع أسعار باقات الدفع الأجل وتخفيض بيانات الانترنت لباقات الدفع المسبق، وبالتزامن مع إطلاق هواتف الجيل الخامس نتوقع ارتفاعاً في إيرادات القطاع على أساس ربعي. أما على أساس سنوي نعتقد بأن شركة الاتصالات السعودية ستحقق نمواً على خلفية تنوع مصادر الدخل وحصص الشركة الكبيرة من قاعدة المشتركين آجلي الدفع، بينما نعتقد أن شركتي موبايلي وزين ستسجلان تراجعاً في إيراداتهما.

## قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الرابع *2020	الربع الرابع 2019	
0.42	0.31	%11	%8	%36	425	312	%8	575	533	%35	%35	%3	3,813	3,704	المراعي
2.28	2.31	%12	%12	(%1)	273	277	%0	281	280	%15	%15	(%1)	2,379	2,394	جرير
(0.03)	(0.14)	(%1)	(%4)	(%81)	(114)	(591)	(%3)	1,305	1,343	%7	%7	(%1)	16,106	16,294	السعودية للكهرباء
1.03	0.77	%19	%18	%34	362	271	%47	393	267	%31	%29	%30	1,861	1,431	د. سليمان الحبيب

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

\* متوقعة

- **المراعي:** نتوقع تراجع إيرادات شركة المراعي على أساس ربعي وذلك على خلفية عودة الاستهلاك التدريجي إلى المستويات الطبيعية بعد عمليات الإغلاق، بينما نتوقع ارتفاعاً نسبته 3% على أساس سنوي نتيجة لتغير سلوك المستهلكين عن العام السابق.
- **جرير:** نتوقع إيرادات أعلى على أساس ربعي بدعم من الجهازين الجديدين آيفون وبلابستيشن 5 كما نتوقع ارتفاعاً طفيفاً نسبته 7% في صافي الدخل مقارنةً بالربع السابق، حيث من المتوقع أن يؤثر ارتفاع ضريبة القيمة المضافة إلى ما نسبته 15% والتغير في سلوك المستهلكين على النمو الموسمي لقطاع الهواتف الذكية واللاكترونيات وملحقاتها.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع تراجعاً ربعياً في إيرادات شركة السعودية للكهرباء بسبب موسمية المبيعات، أما على أساس سنوي نعتقد بأن تحافظ الشركة على مستوى العام السابق للإيرادات التشغيلية لتبلغ 16 مليار ريال، نتيجة عودة استهلاك كل من القطاعات الحكومية والتجارية والصناعية بسبب رفع عمليات الإغلاق. كما نتوقع تحسن ربحية الشركة في العام المقبل نتيجة للإصلاحات المالية والتنظيمية لقطاع الكهرباء.
- **د. سليمان الحبيب:** مع استمرار فرض قيود السفر، نتوقع أن يستفيد قطاع الرعاية الصحية بشكل عام ومستشفيات مجموعة الحبيب من زيادة أعداد مرضى العيادات الداخلية والخارجية على حد سواء، ولكن بشكل خاص مرضى العيادات الخارجية. بالإضافة إلى ذلك، ستستفيد المجموعة أيضاً من الإجراءات والعمليات الجراحية المعقدة التي تم إجراؤها داخل الدولة مقارنةً بالسابق عندما كان الأشخاص يسافرون إلى الخارج لنفس الغرض. نتوقع ارتفاعاً نسبته 34% على أساس سنوي في صافي الدخل.

## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية، وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.