

قامت شركة أرامكو السعودية برفع أسعار كلاً من مواد اللقيم والوقود

ما هو التغيير: ارتفاع أسعار كلاً من الميثان والايثان وزيتوقود الثقيلة والديزل.

القطاعات المتأثرة مادياً: قطاع البتروكيماويات والإسمنت والتعدين وصناعة الخزف.

القطاعات المتأثرة بشكل جزئي: قطاع الصناعات والنقل والتكرير والأغذية.

الشركات المتأثرة الواقعة تحت تغطية الرياض المالية: شركات كلاً من البتروكيماويات والإسمنت وشركة المراعي وشركة مجموعة كابلات الرياض وشركة معادن وشركة مرافق وشركة بن داود.

العوامل المتوقعة للحد من التأثيرات: التركيز على الكفاءة والابتكار والتطوير.

بدأ العام 2024 بشكل مفاجئ لسوق الأسهم، حيث قامت أرامكو السعودية بإرسال إشعاراً إلى العديد من الشركات لإبلاغها برفع أسعار مواد اللقيم والوقود في يوم 3 يناير من عام 2024. بشكل أكثر إنصافاً، لطالما تم الحديث عن رفع أسعار كلاً من الميثان والايثان في السابق، إلا أنه يتم تأجيله إلى وقت لاحق. نشعر أن المفاجأة الأكبر والأوسع نطاقاً (ليس بالضرورة من حيث تأثير أرباح الشركات المدرجة) كانت ارتفاع أسعار الديزل إلى 1.15 ريال لكل لتر، حيث أن هذا له تأثير معظمه سلبي على الصناعات والمستهلكين، باستثناء الموزعين مثل شركة الدريس. أحد الأخبار الإيجابية هو أن الخصم على البروبان والبيوتان لم يتغير، وهو ما كان سيؤثر بشكل أكبر على شركات البتروكيماويات.

هذا التغيير في أسعار الطاقة هو الأول منذ عام 2016 وسيدخل حيز التنفيذ اعتباراً من 1 يناير 2024، مما يعني أن الربع الأول من عام 2024 سيكون الربع الأول الذي يظهر الأثر المالي على القطاعات. بالنظر إلى تأثير تكلفة المبيعات الذي أعلنته شركات البتروكيماويات وكذلك الأخبار الصادرة من المواقع المتخصصة بالشأن المالي، يبدو أن التغييرات التالية قد دخلت حيز التنفيذ:

- الميثان: ارتفاع الأسعار بمقدار 0.5 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية من 1.25 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، لتصل إلى 1.75 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- الايثان: ارتفاع الأسعار بمقدار 0.75 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية من 1.75 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، لتصل إلى 2.5 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- الديزل: ارتفاع الأسعار بمقدار 0.4 ريال لكل لتر من 0.75 ريال لكل لتر، لتصل إلى 1.15 ريال لكل لتر.

انخفاض المؤشر العام بشكل حاد إلا أنه عاد في اليوم التالي

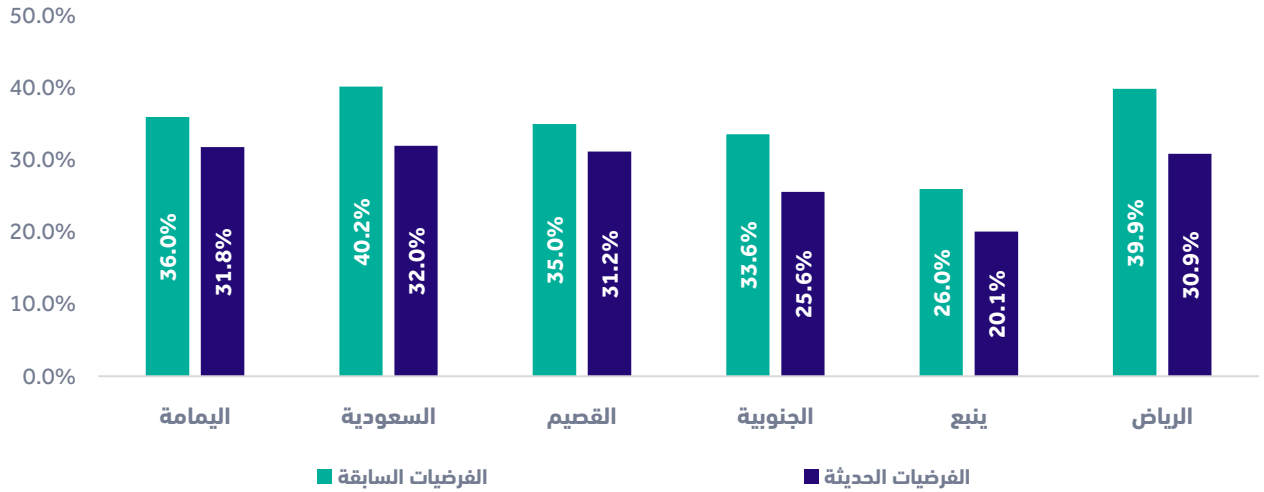
في حين أن السوق كان له ردة فعل سلبية حادة في يوم الإعلان (3 يناير)، حيث انخفض بمقدار 194 نقطة (أي بنسبة 1.6%)، إلا أنه ارتد في جلسة التداول التالية، بارتفاع مقداره 217 نقطة أي ما نسبته 1.8%. هذا يصور قوة الاتجاه الصاعد المستمر.

على أية حال، وعلى مستوى التحليل الأساسي، ستتأثر كلاً من شركات قطاع البتروكيماويات والإسمنت خلال عام 2024، وبالتالي التأثير على أسعارنا المستهدفة كذلك. لقد قمنا بتحليل هذا التغيير بشكل موجز أدناه كما أننا سنصدر تقريراً أكثر تفصيلاً في الوقت المناسب، حيث واجه كلا القطاعين تحديات خلال عام 2023 ويبدو أنهما لن يخرجاً من الأزمة في عام 2024.

قطاع الإسمنت

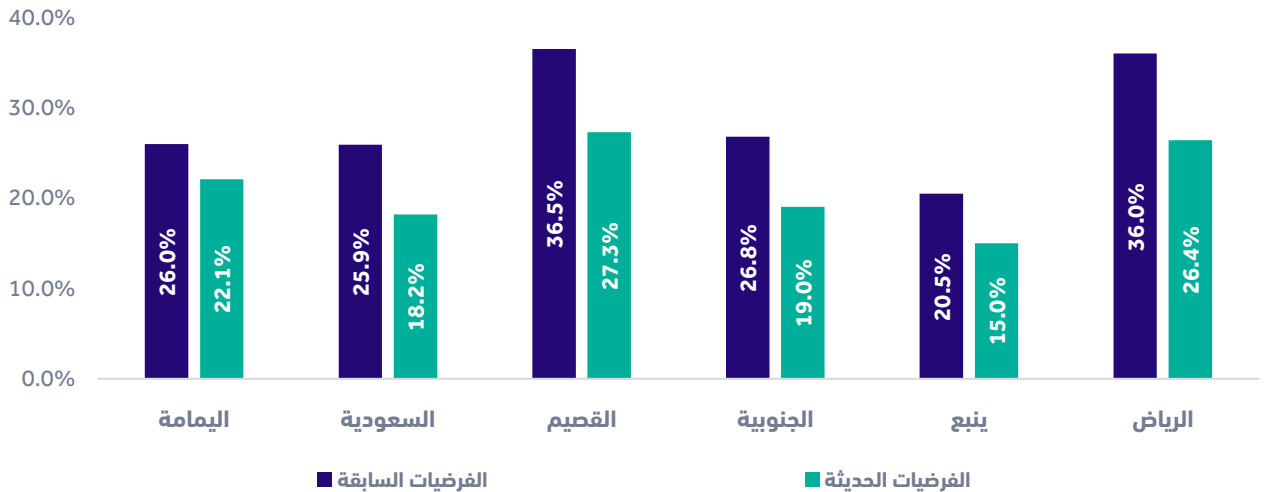
تم رفع أسعار منتجات الوقود المستخدمة في إنتاج الأسمنت اعتباراً من 1 يناير 2024. من الجدير بالذكر أن إنتاج الأسمنت يحتاج إلى كميات كبيرة من الطاقة. حيث يشيع استخدام الوقود الأحفوري مثل الفحم والنفط والغاز الطبيعي كمصادر للوقود. ستؤثر هذه التغييرات على الشركات الواقعة تحت تغطيتنا إلى جانب انخفاض الطلب من قطاع الأفراد في عام 2024، وهو ما شهدناه بالفعل في عام 2023. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت الأسعار على خلفية ارتفاع حدة المنافسة. توضح الأشكال أدناه تقديراتنا للتأثير:

شكل 1: التأثير المتوقع على الهامش الإجمالي للعام المالي 2024



المصدر: الرياض المالية

شكل 2: التأثير المتوقع على الهامش الصافي للعام المالي 2024



المصدر: الرياض المالية

هل سيتم رفع سقف أسعار الإسمنت؟

تواجه شركات الأسمنت بالفعل تحديات بسبب انخفاض كلاً من الطلب والأسعار، والتي من الممكن أن تتفاقم أكثر بسبب ارتفاع أسعار الطاقة. نتوقع أن تكون هناك فرصة بأن تقوم وزارة التجارة إما برفع الحد الأقصى (حالياً عند 240 ريال للطن) أو حتى إزالته بشكلٍ كلي.

ومن المحتمل أن تقوم شركات الإسمنت برفع الأسعار لتمرير بعض الارتفاع في أسعار الطاقة وستقتصر مبيعات الإسمنت على المناطق التي تتواجد فيها بسبب ارتفاع تكاليف النقل.

قطاع البتروكيماويات

بالعودة إلى عام 2023 كانت المخاوف بالنسبة للمستثمرين في مجال البتروكيماويات هي هياكل التكلفة للمنتجين الرئيسيين. في الواقع، فإن أهمية الهوامش سوف تتفاقم من حيث أهميتها للعام 2024.

إن ارتفاع أسعار الميثان والإيثان يُعد حدثاً جوهرياً سيكون له تأثير سلبي على الهوامش والأرباح. بشكل عام، فإن المنتجين الذين يعانون من هوامش إجمالية تحت الضغط، وذوي مستوى الديون المرتفع سيكونون الأكثر تضرراً، حيث أن أسعار المنتج النهائي انخفضت.

يوضح الشكلان أدناه التأثير بناءً على البيانات المالية السنوية الأخيرة (كما هو معلن في تداول السعودية) بالإضافة إلى التأثير المقدّر على إجمالي الهوامش وصافي الربح لعام 2024 بناءً على تقديرات أولية مُبسطة. ومن غير المتوقع أن يكون أي تأثير على شركة المتقدمة.

شكل 3: التأثير المالي المتّوقع على شركات البتروكيماويات 2022 (وفقاً لإعلانات الشركات على تداول السعودية)

الشركة	التغير في تكلفة المبيعات لعام 2022	التغير في تكلفة المبيعات لعام 2022 (بالمليون ريال)	التغير في الهامش الإجمالي لعام 2022 (نقطة أساس)	التغير في صافي الدخل لعام 2022 (كنسبة مئوية)
1- سابك	1.70%	2,648	-133	-16.0%
2- ينساب	2.80%	169	-241	-40.8%
3- كيان السعودية	1.20%	135	-121	-10.8%
4- سابك للمغذيات الزراعية	3.80%	296	-156	-3.0%
5- التصنيع*	2.50%	75	-194	-11.3%
6- سبكيم	3.18%	172	-165	-4.6%
7- المجموعة السعودية**	1.40%	لا ينطبق	لا ينطبق	-6.4%

المصدر: الرياض المالية

*يشمل الشركات التابعة والمشاريع المشتركة

**تكلفة مبيعات المشاريع المشتركة غير متوفرة

شكل 4: التأثير المالي المتّوقع على شركات البتروكيماويات لعام 2024 (وفقاً لتوقعات الرياض المالية)

الشركة	التغير في تكلفة المبيعات لعام 2024	التغير في الهامش الإجمالي لعام 2024 (نقطة أساس)	التغير في صافي الدخل لعام 2024 (كنسبة مئوية)
1- سابك	1.70%	-130	-20.5%
2- ينساب	2.80%	-211	-15.0%
3- كيان السعودية	1.20%	-103	-36.8%
4- سابك للمغذيات الزراعية	3.80%	-157	-3.7%
5- التصنيع*	2.50%	-215	-14.8%
6- سبكيم	3.18%	-189	-7.7%
7- المجموعة السعودية**	1.40%	لا ينطبق	-6.4%

المصدر: الرياض المالية

*يشمل الشركات التابعة والمشاريع المشتركة

**تكلفة مبيعات المشاريع المشتركة

■ تصنيف السهم

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

* تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لبدء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

قد تتعامل الرياض المالية مع الشركة وتتلقى تعويضات من الشركة مقابل الخدمات المقدمة إليها. قد تقوم الرياض المالية بدور المستشار أو متعهد التغطية فيما يتعلق بالطرح المقترح للورق المالية من قبل الشركة. تم تقديم هذا المستند إليك لمعلوماتك فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو إعادة توزيعه أو نقله إلى أي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذه الوثيقة بشكل مباشر أو غير مباشر على أي سلطة قضائية حيث يكون القيام بذلك غير قانوني.

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.