

06 أبريل 2022

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات			الدخل التشغيلي		الهامش التشغيلي		صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022	الربع الأول 2021	الربع الأول *2022
بتروكيم	-	-	-	543	222	-	-	311	204	(%34)	-	-	0.65	0.43
سابك	37,531	50,251	%34	6,985	7,936	%19	%16	4,862	5,309	%9	%13	%11	1.62	1.77
سابك للمغذيات الزراعية	1,506	3,838	%155	502	2,755	%33	%72	423	2,551	%504	%28	%67	1.01	6.12
التصنيع	725	1,186	%64	562	739	%78	%62	328	356	%9	%45	%30	0.49	0.53
ينساب	1,723	1,826	%6	413	347	%24	%19	420	312	(%26)	%24	%17	0.75	0.55
سبكيم	2,031	2,671	%32	733	1,128	%36	%42	411	1,010	%145	%22	%41	0.57	1.38
المتقدمة	632	860	%36	164	168	%26	%19	171	158	(%8)	%27	%18	0.79	0.73
كيان السعودية	2,683	3,280	%22	587	508	%22	%16	493	403	(%18)	%18	%12	0.33	0.27
المجموع	46,831	63,912	%36	10,488	13,801			7,419	10,303	%39				

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

- تباينت أسعار المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الأول من عام 2022، على الرغم من ارتفاع أسعار النفط الخام بشكل واضح. بالمقابل، ارتفعت أسعار بعض مواد اللقيم مثل النافتا والبنزين بنسبة 16% و 13% على أساس ربعي، على التوالي. ومع ذلك، كان البيوتان ثابتاً تقريباً بينما انخفضت أسعار البروبان بنسبة 3% على أساس ربعي. انخفضت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين بشكل طفيف وذلك بنسبة 1% و 3% على أساس ربعي، على التوالي. بينما ارتفعت أسعار المنتجات الأخرى مثل مثيل ثلاثي بوتيل الإيثر وحمض التيريفتاليك النقي بنسبة 21% و 16% على أساس ربعي. شهد متوسط أسعار اليوريا بعض الاعتدال خلال الربع الأول من عام 2022 إلا أنها انخفضت بنسبة 11% على أساس ربعي.
- مع تباين وتغير أسعار المنتجات ومواد اللقيم خلال الربع، فإننا نتوقع ضغوطات على الهوامش لمعظم المنتجين. مع استمرار مشاكل سلاسل الإمداد.
- نتوقع نموًا في إيرادات شركات البتروكيماويات الواقعة تحت تغطيتنا بنسبة 36% على أساس سنوي مع ارتفاع صافي الدخل بنسبة 39% على أساس سنوي. نتوقع أن يتجاوز صافي الدخل لشركة سابك 5.3 مليار ريال ومستوى الـ 2.6 مليار ريال لشركة سابك للمغذيات الزراعية.

قطاع البنوك

الودائع			صافي القروض			صافي الدخل			صافي دخل العمولات			الشركة
التغير السنوي	الربع الأول 2022*	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022*	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022*	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022*	الربع الأول 2021	
%10	146,286	132,987	%15	154,344	134,105	%18	921	780	%5	1,352	1,287	الفرنسي
%0	184,609	183,690	%10	172,749	156,710	(%17)	807	970	%7	1,522	1,429	ساب
%5	131,419	125,161	%11	128,822	115,559	(%4)	561	582	(%3)	1,138	1,180	العربي
%28	539,224	421,269	%32	471,392	356,144	%27	4,238	3,335	%17	5,558	4,771	الراجحي
%10	84,659	76,963	%16	87,756	75,531	%18	462	393	%7	917	859	البلاد
%3	124,328	120,707	%14	133,386	117,149	%16	744	642	%12	1,348	1,204	الإنماء
(%2)	598,683	613,222	(%3)	500,857	514,238	%13	3,878	3,425	%46	6,119	4,179	الأهلي
%8	1,809,209	1,674,000	%12	1,649,307	1,469,436	%15	11,610	10,127	%20	17,955	14,909	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال)

* متوقعة

- شهد معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر ارتفاعاً متزايداً خلال الربع الأول من عام 2022، حيث ارتفع بمقدار 154 نقطة أساس على الأساس الربعي وبمقدار 165 نقطة أساس على الأساس السنوي، لينتهي بذلك الربع عند مستوى 2.45%. الجدير بالذكر أنه في نهاية الربع، شهد معدلي اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) وإعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) زيادة قدرها 25 نقطة أساس لكلاهما من قبل البنك المركزي السعودي، بعد إجراءات مشابهة من الاحتياطي الفيدرالي.
- أظهرت بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) لشهر فبراير من عام 2022 قفزة نسبتها 55% على أساس سنوي في الأرباح قبل الزكاة والضرائب. تشير توقعاتنا إلى زيادة متواضعة نسبتها 15% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة.
- نما إجمالي القروض للقطاع البنكي بنسبة 15% على أساس سنوي خلال شهر فبراير ليصل إلى 2.185 تريليون ريال. نتوقع أن يحقق كل من الراجحي والبلاد أكبر نمو سنوي في صافي القروض.

قطاع الإسمنت

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022
اليمامة	180	239	33%	40%	21%	57	30	47%	55	32	42%	30%	0.27	0.16
السعودية	429	304	29%	40%	31%	125	49	61%	118	45	62%	28%	0.77	0.29
القصيم	223	132	41%	50%	24%	104	24	77%	101	27	73%	45%	1.12	0.30
الجنوبية	439	308	30%	43%	30%	177	80	55%	175	77	56%	40%	1.25	0.55
ينبع	292	241	17%	28%	25%	69	46	33%	73	43	41%	25%	0.47	0.27
المجموع	1,563	1,224	22%			532	229	57%	522	224	57%			

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

* متوقعة

- منذ بداية الربع الأول من عام 2022 كانت الأسعار عند أدنى مستوياتها، وذلك نتيجةً لحدة المنافسة وتحديداً بالمنطقة الوسطى، والتي من المتوقع أن تؤثر على نتائج الشركة بحدّة. ومع ذلك فإن الأسعار أظهرت تحسناً تدريجياً منذ أواخر شهر فبراير 2022. بشكل عام، تظل نظرتنا إلى الشركات الواقعة تحت تغطيتنا إيجابية وذلك نتيجة للتحسّن الأخير في الأسعار.

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022
الاتصالات السعودية	15,695	16,304	4%	55%	54%	3,482	3,415	2%	2,952	2,857	3%	18%	1.48	1.43
موبايلي	3,603	3,917	9%	58%	58%	369	504	37%	226	343	52%	6%	0.29	0.45
زين	1,937	2,083	7%	63%	58%	158	213	35%	41	87	112%	2%	0.05	0.10
المجموع	21,236	22,304	5%			4,009	4,133	3%	3,219	3,287	2%			

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

* متوقعة

- مع الاستمرار في تخفيف القيود المتعلقة بكوفيد-19 وتسهيل حركة التنقل للمسافرين، خاصةً للمعتمرين من الخارج، نتوقع ارتفاع الإيرادات للقطاع بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي. نعتقد أن تستفيد شركة الاتصالات السعودية من التوسع المستمر في شركاتها التابعة، بينما ستستفيد شركتي موبايلي وزين من نمو الإيرادات لوحديّ الأفراد والشركات، لينتج عن ذلك، ارتفاع في الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 9% و7%، على التوالي. نتوقع أن يستمر التوسع في الهامش الصافي لشركتي موبايلي وزين على خلفية انخفاض المصاريف التشغيلية وارتفاع الإيرادات للربع الحالي.

قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021
المراعي	3,645	4,426	%21	%34	%26	502	365	(%27)	386	276	(%28)	%11	%6	0.39	0.28
جرير	2,530	2,662	%5	%13	%12	286	285	(%0)	268	270	%1	%11	%10	2.23	2.25
السعودية للكهرباء**	13,348	13,356	%0	%22	%17	2,260	2,066	(%9)	1,689	1,521**	(%10)	%13	%11	(0.05)	(0.09)
د. سليمان الحبيب	1,695	2,058	%21	%32	%33	350	412	%18	319	381	%19	%19	%19	0.91	1.09

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

* متوقعة

** صافي خسارة الشركة السعودية للكهرباء بعد خصم أداة المضاربة قدرها 395 مليون ريال

- **المراعي:** نظرًا لارتفاع أسعار المنتجات خلال الربع وبالتزامن مع ارتفاع الطلب، نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 21% على أساس سنوي، في حين نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 28% على أساس سنوي، وذلك جراء ارتفاع تكلفة الأعلاف وخصوصاً الذرة والصويا، والذي من المتوقع أن يؤثر على الهوامش.
- **جرير:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي، وذلك نتيجةً لعودة طلاب الصفوف الأولية إلى المقاعد الدراسية، في حين نتوقع ارتفاعاً في صافي الدخل نسبته 1%، وذلك جراء ارتفاع التكاليف المتعلقة في أسعار الشحن العالمية.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** تتأثر شركة الكهرباء بالموسمية خلال الربع الأول، بالتالي نتوقع انخفاض الإيرادات التشغيلية بنسبة 11% على أساس ربعي لتصل إلى 13.4 مليار ريال خلال الربع الأول من عام 2022، إلا أنها ستظل ثابتة على الأساس السنوي. بالنسبة للصافي الدخل، نفترض صافي خسارة قدرها 395 مليون ريال بعد خصم أداة المضاربة.
- **د. سليمان الحبيب:** تواصل مجموعة الدكتور سليمان الحبيب نموها الثابت مع الارتفاع التدريجي في أعداد مرضى العيادات الداخلية والخارجية. نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 21% على أساس سنوي وأن ينمو صافي الدخل بنسبة 19% على أساس سنوي. عادت المجموعة لمزاولة نشاطها بشكل طبيعي مع عدم وجود قيود كبيرة مرتبطة بالوباء الآن.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 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 احتمال 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.