

06 أبريل 2023

قطاع البتروكيماويات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش التشغيلي		الإيرادات			الشركة
الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	
0.26	2.16	%2	%12	(%88)	768	6,475	(%69)	2,851	9,317	%12	%28	(%15)	44,528	52,642	سابك
2.13	0.46	%36	%54	(%60)	1,012	2,513	(%64)	945	2,614	%42	%65	(%39)	2,821	4,657	سابك للمغذيات الزراعية
0.05	0.46	%4	%45	(%92)	35	445	(%67)	177	543	%20	%29	(%3)	950	979	التصنيع
(0.33)	0.50	(%17)	%14	(%165)	(184)	283	(%143)	(127)	296	%1	%22	(%44)	1,104	1,971	ينساب
0.45	1.47	%20	%45	(%70)	327	1,079	(%72)	325	1,148	%31	%57	(%34)	1,602	2,409	سبكيم
0.02	0.63	%1	%19	(%98)	4	164	(%78)	40	182	%12	%24	(%27)	636	866	المتقدمة
(0.53)	0.14	(%39)	%7	(%481)	(798)	209	(%315)	(654)	304	(%22)	%15	(%34)	2,067	3,138	كيان السعودية
(0.01)	0.52	-	-	(%102)	(5)	235	(%97)	9	372	-	-	-	-	-	المجموعة السعودية
				(%90)	1,160	11,403	(%76)	3,568	14,778			(%19)	53,709	66,663	المجموع

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

\* متوقعة

- نعتقد أن إيرادات الشركات ستكون أفضل في الربع الأول من عام 2023 مقارنةً بالربع الرابع من عام 2022 حيث لاحظنا تحسناً في أسعار بعض المنتجات الرئيسية. مع ذلك، نتيجةً للتشديد النقدي المستمر في جميع أنحاء العالم لمكافحة ضغوط التضخم وضعف الطلب والمخاطر المتزايدة للتباطؤ العالمي ووفرة العرض في السوق، لا يزال قطاع البتروكيماويات يواجه تحديات للربع الثالث على التوالي. نتوقع أن تتحسن ديناميكيات السوق بحلول عام 2024 مع توسعات محدودة في الطاقة الإنتاجية. بالتالي، نتوقع أن تتحسن أسعار المنتجات تدريجياً على المدى المتوسط.
- لا تزال أسعار مواد اللقيم وأسعار المنتجات تشهد تغيرات معاكسة، إلا أننا نتوقع تحسناً طفيفاً في الهوامش لهذا الربع مقارنةً بالربع السابق. ارتفعت أسعار النافتا بنسبة 2% على الأساس الربعي في حين ارتفع البروبان والبيوتان على الأساس الربعي بنسبة 13% وبنسبة 17%، على التوالي. ارتفعت أسعار البولي بروبيلين والبولي إيثيلين على الأساس الربعي بنسبة 4% وبنسبة 7%، على التوالي. كما بلغ متوسط أسعار اليوريا 575 دولاراً للطن في الربع الأول من عام 2023 (بانخفاض نسبته 35% على أساس ربعي) حيث بلغت الأسعار الأخيرة ما يقارب 300 دولار للطن للمرة الأولى منذ عامين وسط نقص الطلب. أيضاً، شهد كلاً من خلاص الفينيل الأحادي ومونومر أسيتات الفينيل انخفاضاً على الأساس الربعي بنسبة 10% وبنسبة 2%، على التوالي.
- للربع الأول من عام 2023 نتوقع انخفاضاً في الإيرادات على الأساس السنوي بنسبة 19% للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يشهد صافي الدخل انخفاضاً نسبته 90% على الأساس السنوي. كما نتوقع أن يكون الربع الأول من عام 2023 أفضل من الربع السابق على الرغم من أنه من المرجح أن تسجل شركتي كيان السعودية وينساب خسائر قدرها 798 مليون ريال و184 مليون ريال، على التوالي. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن تسجل شركة سابك للمغذيات الزراعية انخفاضاً ملحوظاً في صافي الدخل ليصل إلى 1,012 مليون ريال لهذا الربع.

## قطاع البنوك

الودائع			صافي القروض			صافي الدخل			صافي دخل العمولات			الشركة
التغير السنوي	الربع الأول 2023*	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023*	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023*	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023*	الربع الأول 2022	
%6	160,558	150,759	%7	163,344	152,690	%16	1,016	875	%48	1,985	1,343	الفرنسي
%13	219,095	193,889	%9	191,251	176,148	%53	1,534	1,004	%52	2,152	1,414	ساب
%7	158,508	148,138	%5	145,636	138,642	%37	894	651	%51	1,783	1,185	العربي
%15	584,076	507,892	%20	582,043	484,526	%4	4,301	4,134	%5	5,584	5,340	الراجحي
%14	97,699	86,079	%9	94,189	86,391	%11	545	490	%6	1,004	944	البلاد
%15	146,600	128,035	%15	147,665	128,965	%20	988	825	%31	1,711	1,310	الإينماء
(%3)	585,332	604,963	%9	558,943	512,898	%6	4,837	4,566	%15	7,009	6,085	الأهلي
%7	1,951,868	1,819,756	%12	1,883,072	1,680,260	%13	14,116	12,544	%20	21,228	17,620	المجموع

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

- خلال الربع الأول من عام 2023، قام البنك المركزي السعودي (ساما) برفع معدلات الفائدة الرئيسية مرتين (لتصبح المرة التاسعة على التوالي التي تقوم بها ساما برفع معدلات الفائدة الرئيسية)، وذلك بمقدار 25 نقطة أساس خلال شهر فبراير وما مقداره 25 نقطة أساس خلال شهر مارس. مما تُرجم ذلك إلى ارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء (الريبو) ليصل إلى 550 نقطة أساس، وارتفاع معدل اتفاقية إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) ليصل إلى 500 نقطة أساس.
- خلال الربع، ارتفع معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر ليصل إلى أعلى مستوى له عند 5.69% في يوم 30 مارس 2023، مقارنةً بـ 5.34% كما في نهاية عام 2022، بارتفاع مقداره 324 نقطة أساس على أساس سنوي وما مقداره 35 نقطة أساس على أساس ربعي.
- أظهرت البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي ارتفاعاً في الأرباح المجمعة للبنوك قبل الزكاة والضرائب على أساس سنوي خلال شهرَي يناير وفبراير من عام 2023، بنسبة 19% وبنسبة 7%، على التوالي، لتصل إلى 11.6 مليار ريال. تُشير توقعاتنا للبنوك الواقعة تحت تغطيتنا، بارتفاع صافي أرباحها بنسبة 13% على أساس سنوي ليصل إلى 14.1 مليار ريال. نتوقع أن يُسجل كلاً من مصرفي الراجحي والإينماء أعلى نسبة نمو على أساس سنوي في كلاً من صافي القروض والودائع، في حين نتوقع أن يُسجل البنك الأهلي السعودي انخفاضاً نسبته 3% في الودائع، إلا أننا نتوقع أن ترتفع بنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 585 مليار ريال.

## قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	
0.53	0.15	%35	%13	%262	107	30	%391	114	23	%47	%18	%38	306	222	اليمامة
0.91	0.40	%33	%19	%128	139	61	%140	144	60	%45	%32	%35	424	315	السعودية
0.67	0.28	%29	%18	%139	60	25	%227	62	19	%38	%19	%43	203	142	القصيم
0.60	0.64	%25	%27	(%6)	84	89	(%2)	88	91	%32	%32	%0	330	330	الجنوبية
0.39	0.25	%25	%16	%56	61	39	%59	64	40	%32	%23	(%1)	239	242	ينبع
				%85	451	244	%103	473	233			%20	1,502	1,251	المجموع

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

\* متوقعة

- منذ بداية عام 2023، أظهرت أحجام المبيعات انخفاضاً مقارنةً بشهرَيّ يناير وفبراير من عام 2022، وذلك على خلفية ارتفاع أسعار الفائدة والتي أجبرت بعض المطورين العقاريين إلى تأجيل مشاريعهم، إلا أن الطلب لا يزال قوياً من المشاريع الكبرى. في جانبٍ آخر، لانتزال الأسعار في مستويات مرتفعة، والتي نتوّع أن تؤثر بشكلٍ إيجابي على الشركات الواقعة تحت تغطيتنا. نتوّع ارتفاعاً نسبته 20% على أساس سنوي في المبيعات نتيجةً لارتفاع الأسعار. في ذات الوقت، نتوّع تحسّن الهوامش على أساس سنوي للشركات الواقعة تحت تغطيتنا عدا شركة إسمنت المنطقة الجنوبية. بالتالي، نتوّع أن يرتفع صافي الأرباح بنسبة 85% على أساس سنوي ليصل إلى 451 مليون ريال.

## قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023		الربع الأول 2022
0.64	0.61	%19	%18	%6	3,220	3,035	%1	3,846	3,824	%54	%54	%2	17,246	16,991	الاتصالات السعودية
0.62	0.41	%11	%8	%49	475	319	%48	694	468	%60	%59	%9	4,155	3,811	موبايلي
0.50	0.09	%18	%4	%454	446	81	%43	288	201	%60	%57	%12	2,442	2,179	زين
				%21	4,141	3,435	%7	4,828	4,493			%4	23,843	22,981	المجموع

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

تتوقع نمو إيرادات القطاع بنسبة 4% على أساس سنوي مدعومة بشكل أساسي من استمرار النمو في قطاع الأعمال. على الرغم من توقعنا بأن ينكمش الهامش التشغيلي لشركة الاتصالات السعودية بشكل طفيف (ما مقداره 20 نقطة أساس)، إلا أننا نتوقع أن ينمو صافي الدخل بنسبة 6% على أساس سنوي، على خلفية النمو في الإيرادات بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات التمويل. نتوقع أن ينمو صافي دخل موبايلي بقوة على أساس سنوي بنسبة 49% بدعم من الارتفاع بـ 9% على أساس سنوي في الإيرادات، بالإضافة إلى التحسن في الكفاءة التشغيلية. نتوقع أن تسجل شركة زين زيادة كبيرة في صافي الأرباح نتيجة لاعتراف الشركة بجزء من المكاسب المتعلقة بصفقة الأبراج الخاصة بها خلال هذا الربع.

## قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة	
الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023		الربع الأول 2022
2.53	2.36	%12	%12	%7	303	283	%2	318	313	%22	%22	%10	2,467	2,243	سلوشنز
4.21	3.13	%25	%23	%35	337	250	%25	337	271	%42	%40	%22	1,332	1,092	علم

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

تتوقع أن تنمو كلتا الشركتان بشكلٍ حاد هذا الربع، وذلك بدعمٍ من العقود الكبيرة التي وقعتها الشركتين في الربع الرابع من عام 2022، والتي من المتوقع أن تدعم نمو الإيرادات لهذا الربع. نتوقع اتساع الهامش التشغيلي لشركة علم على كلاً من الأساس السنوي والربعي، بينما من المتوقع أن يكون الهامش التشغيلي لشركة سلوشنز تحت الضغط على الأساس السنوي نتيجة لارتفاع النفقات التشغيلية المتعلقة بعملية الاستحواذ الأخيرة. سيشهد صافي الأرباح لكلتا الشركتان نموًا على أساس سنوي وربعي مستفيدًا من النمو في الإيرادات بالإضافة إلى ارتفاع دخل التمويل.

## قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية والسلع الرأسمالية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الدخل التشغيلي		الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة			
الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022	الربع الأول *2023	الربع الأول 2022				
0.43	0.42	%9	%9	%2	429	420	%4	569	547	%30	%30	%11	5,004	4,503	المراعي
2.06	2.09	%10	%11	(%2)	247	251	(%2)	263	268	%13	%14	%5	2,394	2,287	جرير
0.44	0.36	%6	%0	%20	1,815	1,517	%13	2,486	2,209	%21	%20	%5	14,208	13,531	السعودية للكهرباء**
1.28	1.12	%20	%20	%15	448	391	%14	483	422	%33	%33	%15	2,299	1,991	د. سليمان الحبيب
0.55	0.57	%5	%6	(%5)	62	65	%3	75	73	%29	%33	%16	1,358	1,175	بن داود
0.99	0.69	%16	%12	%44	247	172	%41	345	245	%20	%15	%5	1,535	1,462	مرافق
0.75	-	%6	-	-	112	-	-	150	-	%10	-	-	1,941	-	كابلات الرياض***

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

\* متوقعة

\*\* صافي خسائر الشركة السعودية للكهرباء 85 مليون ريال بعد خصم أدوات المضاربة. \*\*\* نتائج الربع الأول من عام 2022 غير متاحة

- **المراعي:** استمراريًا للزخم في جميع قطاعات الشركة، وتحديدًا قطاعي المخبوزات والدواجن، وبالتزامن مع ارتفاع الأسعار، نتوقع ارتفاع الإيرادات بمقدار خانتين عشرين على أساس سنوي، لتصل إلى 5.0 مليار ريال. بالتالي، نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 2% على أساس سنوي ليصل إلى 429 مليون ريال.
- **جرير:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي نتيجة لارتفاع المبيعات. بينما نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 2% على أساس سنوي، نتيجة لانكماش الهوامش.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن يرتفع صافي دخل الشركة السعودية للكهرباء بنسبة 20% على أساس سنوي (قبل خصم أداة المضاربة)، وذلك بدعم من النمو بنسبة 5% في الإيرادات التشغيلية بجانب تحسن الهوامش.
- **د. سليمان الحبيب:** من المتوقع أن تواصل مجموعة الحبيب مسار نموها في الربع الأول من عام 2023 بإيرادات تبلغ 2,299 مليون ريال وصافي دخل يبلغ 448 مليون ريال (كلاهما ينمو بنسبة 15% على أساس سنوي)، بينما من المرجح أن تتحسن الهوامش بشكل طفيف. نعتقد أن هذا النمو سيأتي نتيجة للزخم المستمر في أعداد كلاً من مرضى العيادات الخارجية والداخلية مما يؤدي إلى ارتفاع الإيرادات مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وتحسن الهوامش.
- **بن داود:** استمراريًا لارتفاع الإقبال على متاجر منطقة الحرمين الشريفين نتيجة لارتفاع أعداد المعتمدين. نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 16% لتصل إلى 1.4 مليار ريال، إلا أننا نتوقع انخفاض صافي الدخل بنسبة 5% على أساس سنوي نتيجة لارتفاع المصاريف التشغيلية بالتزامن مع انخفاض الإيرادات الأخرى.
- **مرافق:** نتوقع أن يستمر نمو الإيرادات والهوامش الإجمالي خلال الربع لشركة مرافق، مما سينتج عنه اتساع الهامش الصافي من 12% إلى 16%. نتوقع أن يصل صافي الدخل لمستوى الـ 247 مليون ريال، ليرتفع بنسبة 44% على أساس سنوي.
- **كابلات الرياض:** نتيجة للطلبات المتراكمة المرتفعة، نتوقع ارتفاع المبيعات بنسبة 6% مقارنة بالربع الرابع من عام 2022. كما نتوقع ارتفاع صافي الدخل بنسبة 6% ليصل إلى 112 مليون ريال، وذلك على خلفية استقرار الهوامش.

## 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](mailto:research@riyadcapital.com)

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.

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.