

05 أكتوبر 2022

قطاع البتروكيماويات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الهامش التشغيلي		الدخل التشغيلي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	
2.01	1.86	%13	%17	(%17)	6,018	7,233	%18	%18	8,306	7,703	%9	47,580	43,698	سابك
6.04	2.53	%50	%55	%109	2,516	1,206	%52	%62	2,623	1,369	%130	5,073	2,207	سابك للمغذيات الزراعية
0.33	0.50	%25	%33	(%34)	221	333	%49	%52	425	526	(%13)	870	1,004	التصنيع
0.38	0.32	%13	%10	%19	213	180	%13	%12	210	215	(%7)	1,662	1,780	ينساب
1.37	1.40	%41	%41	(%2)	1,008	1,030	%42	%45	1,039	1,139	(%2)	2,446	2,506	سبيكم
0.31	0.84	%12	%27	(%63)	81	218	%17	%29	109	231	(%19)	651	805	المتقدمة
0.07	0.44	%4	%19	(%84)	106	667	%7	%23	203	783	(%16)	2,896	3,434	كيان السعودية
0.32	0.45	-	-	%20	245	204	-	-	266	339	-	-	-	المجموعة السعودية
				(%6)	10,407	11,071			13,181	12,306	%10	61,178	55,434	المجموع

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

* متوقعة

منذ بداية الربع الثالث شهدت أسعار البتروكيماويات اتجاهًا هابطًا مع انخفاض حاد في جميع المنتجات على كلاً من الأساس الربعي والسنوي. مع ذلك، انخفضت أسعار مواد اللقيم البروبان والبيوتان والنافتا على الأساس الربعي بنسبة 20% و22% و18% على التوالي. كما انخفضت خلال الربع منتجات البتروكيماويات الرئيسية مثل البولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة بنسبة 15% وبنسبة 21% على التوالي، بينما انخفضت اليوريا والأمونيا بنسبة 17% وبنسبة 5% على الأساس الربعي، على التوالي.

بشكل عام، يتزامن الانخفاض الطفيف في أسعار مواد اللقيم مع الانخفاض في متوسط أسعار البيع مما قد يضغط على الهوامش. ومع ذلك، نتوقع انخفاض أسعار مواد اللقيم وارتفاع تكاليف التمويل في الربع الثالث من عام 2022 مما سيكون له تأثير سلبي جزئيًا من انخفاض أسعار المنتجات. لذلك، نتوقع حدوث تحسن في أحجام المبيعات مع انخفاض أسعار البيع على الأساس الربعي.

نتوقع نموًا نسبيته 10% على الأساس السنوي في الإيرادات للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. من المتوقع أن يشهد صافي الدخل انخفاضًا نسبيته 6% على الأساس السنوي مع تراجع العديد من الشركات بما في ذلك شركة سابك. لذلك، نتوقع أن تواجه معظم الشركات انخفاضًا في صافي الدخل حيث من المتوقع أن تسجل سابك 6.0 مليار ريال خلال الربع بينما من المتوقع أن تسجل شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي دخل يبلغ 2.5 مليار ريال.

قطاع البنوك

الودائع			صافي القروض			صافي الدخل			صافي دخل العمولات			الشركة
التغير السنوي	الربع الثالث 2022*	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022*	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022*	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022*	الربع الثالث 2021	
%13	161,954	143,322	%14	165,214	144,393	%5	954	907	%8	1,536	1,424	الفرنسي
%11	200,075	180,248	%9	178,310	163,500	%28	1,131	886	%20	1,694	1,409	ساب
%16	150,098	129,395	%23	147,991	120,016	%17	775	665	%9	1,371	1,252	العربي
%20	573,997	478,331	%30	549,213	420,954	%18	4,472	3,794	%10	5,747	5,215	الراجحي
%11	91,404	82,346	%15	94,300	81,799	%21	543	450	%12	993	887	البلاد
%14	132,983	116,652	%10	133,295	121,318	%28	946	738	%8	1,500	1,393	الإينماء
%2	598,942	589,190	%9	549,593	503,696	%26	4,819	3,823	%13	6,888	6,082	الأهلي
%11	1,909,452	1,719,483	%17	1,817,915	1,555,675	%21	13,639	11,262	%12	19,730	17,661	المجموع

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

- بعد إجراءات مشابهة من الاحتياطي الفيدرالي، رفع البنك المركزي السعودي (ساما) معدلات الفائدة الرئيسية مرتين خلال الربع الثالث من عام 2022، بمقدار 75 نقطة أساس في كل مرة. مما أدى ذلك إلى ارتفاع معدل اتفاقيات إعادة الشراء (الريبو) إلى 3.75% ورفع معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) إلى 3.25% (ليعتبر التغيير الخامس لمعدل الفائدة خلال هذا العام).
- لذلك، شهد معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر ارتفاعاً آخر خلال الربع الثالث من عام 2022، حيث ارتفع بمقدار 118 نقطة أساس على أساس ربعي وبمقدار 331 نقطة أساس على أساس سنوي لينتهي بذلك الربع عند 4.12%. من الجدير بالذكر بأن معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر استمر في الارتفاع خلال الفترة ليتجاوز مستوى 4% لأول مرة منذ أكثر من 14 عامًا.
- سجلت البنوك السعودية أعلى أرباح قبل الزكاة في التاريخ حيث بلغت 6.6 مليار ريال (بارتفاع نسبته 22% على أساس سنوي). وبالتالي، فإن توقعاتنا تشير إلى اتجاه مماثل نسبته 21% على أساس سنوي من حيث الأرباح بعد الزكاة للبنوك الواقعة تحت تغطيتنا.

قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	
0.37	0.20	%29	%23	%88	75	40	%70	68	40	%35	%32	%49	255	171	الإمامة
0.61	0.38	%28	%19	%59	94	59	%52	96	63	%42	%36	%8	330	305	السعودية
0.35	0.67	%20	%35	(%47)	32	60	(%50)	30	60	%24	%41	(%6)	159	170	القصيم
0.57	0.6	%23	%29	(%5)	79	83	(%6)	81	86	%29	%38	%23	350	284	الجنوبية
0.35	0.23	%22	%19	%57	55	35	%46	54	37	%27	%24	%18	246	208	ينبع
				%21	335	277	%15	329	286			%18	1,340	1,138	المجموع

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

- منذ بداية الربع الثالث من عام 2022، شهدت أحجام المبيعات ارتفاعاً ملحوظاً، والذي بدورنا نتوقع أن يعود بشكلٍ إيجابي لإيرادات الشركات الواقعة تحت تغطيتنا لترتفع بنسبة 18% على أساس سنوي، وذلك نتيجة لارتفاع أنشطة عمليات البناء. في الوقت ذاته نتوقع أن تشهد الهوامش لشركة الإسمنت القصيم ضغطاً على أساس سنوي إلى جانب انخفاض الأسعار، وذلك نتيجة لحدة المنافسة في المنطقة الوسطى.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	
0.59	0.58	%17	%19	%0	2,929	2,924	%17	3,730	3,192	%54	%53	%8	16,997	15,735	الاتصالات السعودية
0.48	0.37	%9	%8	%31	368	281	%30	548	423	%60	%61	%10	3,963	3,606	موبايلي
0.15	0.07	%6	%3	%130	138	60	%47	276	188	%57	%63	%14	2,256	1,984	زين
				%5	3,435	3,265	%20	4,554	3,803			%9	23,216	21,325	المجموع

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

- نتيجة لقرار الحكومة برفع أعداد الحجاج إلى 1 مليون حاج في شهر أبريل عام 2022 بالإضافة إلى ارتفاع الخدمات المتعلقة بالتجوال جراء موسم الصيف. وبالتالي، نتوقع أن تصل إيرادات شركات الاتصالات الثلاثة إلى ما قيمته 23.2 مليار ريال. نتوقع أن ينكمش الهامش الإجمالي لموبايلي وزين على خلفية زيادة خدمات التجوال والباقات مسبقة الدفع في حين أن الانخفاض في مبيعات الأجهزة يمكن أن يعوض الانخفاض في الهوامش. من المتوقع أن ينمو صافي دخل شركة الاتصالات السعودية بشكلٍ طفيف ليصل إلى 2,929 مليون ريال بدعم من الشركات التابعة، بينما نتوقع أن تستمر زين في الاستفادة من انخفاض مصاريف الاستهلاك حيث أنها لا تزال تقوم برسمة موجودات أبراجها ضمن الأصول المحتفظ بها للبيع لترجم بشكلٍ إيجابي في صافي الدخل لينمو بنسبة 130%. من ناحية أخرى، من المتوقع أن تتأثر شركتي زين وموبايلي سلباً بارتفاع معدل سايبور.

قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثالث *2022	الربع الثالث 2021	
0.50	0.41	%11	%10	%22	497	409	%18	615	519	%31	%32	%12	4,418	3,942	المراعي
2.34	2.27	%12	%12	%3	280	272	%1	297	293	%15	%16	%7	2,377	2,224	جيرير
1.33	1.31	%32	%33	%1	7,469	7,380	%2	8,166	7,990	%39	%40	%5	23,036	22,037	السعودية للكهرباء**
1.21	1.00	%20	%19	%21	422	350	%15	439	381	%34	%32	%14	2,093	1,836	د. سليمان الحبيب
0.34	0.61	%3	%7	(%46)	38	70	(%37)	60	95	%30	%37	%14	1,234	1,078	بن داود
2.10	2.14	%12	%13	(%2)	253	257	%1	279	276	%22	%24	%12	2,193	1,951	سلوشنز

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

* متوقعة

** صافي ربح الشركة السعودية للكهرباء بعد خصم أداة المضاربة قدرها 5.538 مليون ريال

- **المراعي:** تتوقع نمواً بمقدار خانتين عشرينيتين على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 4.4 مليار ريال، بدعم من الزخم في جميع القطاعات على خلفية ارتفاع الطلب نتيجة لموسم عودة المدارس وكذلك موسم الحج. بالتالي، نتوقع أن يصل صافي الدخل إلى 497 مليون ريال.
- **جيرير:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي، وذلك نتيجة لموسم عودة المدارس وكذلك الهواتف الذكية الجديدة والتي تم إطلاقها خلال الربع، في حين نتوقع ارتفاعاً في صافي الدخل نسبته 3% على أساس سنوي، وذلك جراء ارتفاع التكاليف المتعلقة في أسعار الشحن العالمية والعروض الترويجية.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتيجة للموسمية، نتوقع ارتفاع مبيعات الطاقة الكهربائية خلال الربع الثالث من عام 2022، مما سيرفع الإيرادات التشغيلية بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 19% على أساس ربعي لتصل إلى 23.0 مليار ريال. مع ذلك، نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بوتيرة أبطأ نسبتها 1% على أساس سنوي، بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية وتكلفة التمويل لتصل إلى 7.5 مليار ريال (قبل خصم أداة المضاربة).
- **د. سليمان الحبيب:** تواصل مجموعة الدكتور سليمان الحبيب نموها الثابت في أعداد مرضى العيادات الداخلية والخارجية. حيث نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي وأن ينمو صافي الدخل بنسبة 21% على أساس سنوي. نتوقع أن تؤثر المشاريع القادمة بشكل إيجابي في المستقبل.
- **بن داود:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي، وذلك نتيجة لعودة الحج والمعتمرين، مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، في حين نتوقع انخفاضاً في صافي الدخل نسبته 46% على أساس سنوي، وذلك جراء العروض الترويجية المتعلقة بالموسمية وبرنامج الولاء وبالتزامن مع التأخر في افتتاح 4-5 فروع.
- **سلوشنز:** نتوقع أن ترتفع إيرادات شركة سلوشنز بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى 2,192 مليون ريال في الربع الثالث، بدعم من نمو جميع قطاعاتها. إلا أنه من المتوقع أن تشهد انخفاضاً نسبته 3% على أساس ربعي نتيجة لتراجع إيرادات الوقت المحدد.

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 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.