

06 يناير 2022

السوق الرئيسية (تاسي): نتائج ربع سنوية

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات		الدخل التشغيلي		الهامش التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020
بتروكيم	-	-	-	267	372	-	-	259	252	3%	-	0.54	0.52
سابك	46,320	32,848	%41	7,937	3,695	%17	%11	5,578	2,223	%151	1.86	0.74	
سابك للمغذيات الزراعية	3,531	768	%360	2,317	282	%66	%37	2,081	234	%791	4.99	0.56	
التصنيع	1,054	571	%85	606	53	%57	%9	364	(135)	-	0.54	(0.20)	
ينساب	2,136	1,379	%55	384	371	%18	%27	359	333	%8	0.64	0.59	
سبكيم	2,706	1,607	%68	1,069	299	%40	%19	917	318	%189	1.25	0.43	
المتقدمة	854	633	%35	217	175	%25	%28	203	180	%13	0.94	0.83	
السعودية كيان	3,468	2,477	%40	635	294	%18	%12	534	158	%237	0.36	0.11	
<b>المجموع</b>	<b>60,069</b>	<b>40,282</b>	<b>%49</b>	<b>13,432</b>	<b>5,541</b>			<b>10,295</b>	<b>3,562</b>	<b>%189</b>			

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

\* متوقعة

- استمرت أسعار المنتجات البتروكيماوية في الارتفاع بشكل عام خلال الربع الرابع. وفي الوقت ذاته، شهدت أسعار مواد اللقيم ارتفاعًا حادًا، حيث ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان والنفثا بنسبة 26% و 22% و 10%، على التوالي على أساس ربعي. كما ارتفعت أسعار البتروكيماويات الأساسية مثل البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين بنسبة 10% و 6%، على التوالي خلال الربع الرابع، كما شهدت أيضًا معظم أسعار البتروكيماويات المتخصصة ارتفاعًا، حيث ارتفع حمض الأسيتيك بنسبة 22%، وولات فينيل الإيثيلين بنسبة 28% ومونومر أسيتات الفينيل بنسبة 40% على أساس ربعي. إلا أن الارتفاع الأكبر كان من نصيب أسعار اليوريا، حيث ارتفعت بنسبة 83% على أساس ربعي.
- من المرجح أن يؤدي ارتفاع أسعار مواد اللقيم خلال الربع الرابع إلى الضغط على الهوامش لمعظم منتجي البتروكيماويات. واستمرارًا للزمة لسلاسل الإمداد عالميًا، فقد تأثر منتجي البتروكيماويات العالميين بشكل أكبر.
- نتوقع ارتفاعًا نسبته 49% على أساس سنوي في الإيرادات مع احتمالية نمو صافي الدخل بنسبة 189% على أساس سنوي لشركات البتروكيماويات الواقعة تحت تغطيتنا. من الجدير بالذكر، أن تحقق شركة سابك للمغذيات الزراعية أرباح استثنائية لتتخطى بذلك مستوى ملياري ريال.

## قطاع البنوك

الودائع			صافي القروض			صافي الدخل			صافي دخل العمولات			الشركة
التغير السنوي	الربع الرابع 2021*	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع 2021*	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع 2021*	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع 2021*	الربع الرابع 2020	
%14	144,907	127,112	%12	146,490	130,565	%620	677	94	%4	1,331	1,281	الفرنسي
%0	189,110	189,110	%8	165,975	153,243	(%6)	639	681	(%5)	1,425	1,497	ساب
(%5)	122,885	129,352	%7	121,585	113,363	%39	379	273	%2	1,189	1,168	العربي
%30	497,420	382,631	%41	444,552	315,712	%28	4,000	3,121	%18	5,488	4,638	الراجحي
%19	85,148	71,553	%21	84,805	70,115	%15	436	378	%3	900	876	البلاد
%1	120,649	119,454	%12	125,073	111,196	%51	617	407	%20	1,462	1,219	الإينماء
(%5)	592,136	624,124	%1	508,733	502,732	(%12)	3,620	4,115	%9	6,313	5,811	الأهلي**
%7	1,752,255	1,643,337	%14	1,597,213	1,396,925	%14	10,368	9,069	%10	18,109	16,492	المجموع

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

\*\* بيانات مجمعة للربع الرابع من عام 2020

- واصل معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر اتجاهه الصاعد خلال الربع الرابع من العام، حيث ارتفع بنسبة 12% على أساس ربعي وبنسبة 14% على أساس سنوي، لينتهي العام عند مستوى 0.91%. لذلك، نتوقع أن تسجل البنوك ارتفاعاً في صافي دخل العمولات الخاصة على كل من الأساس السنوي والربعي.
- أظهرت بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) لشهر نوفمبر من عام 2021، تسجيل البنوك السعودية انخفاضاً طفيفاً نسبته 3% على أساس سنوي في الأرباح قبل الزكاة. بينما، تشير توقعاتنا إلى ارتفاع نسبته 14% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة للبنوك الواقعة تحت تغطيتنا، في حين على الأساس الربعي نتوقع انخفاضاً نسبته 8%.
- أعلن البنك المركزي السعودي (ساما)، عن تمديد فترة برنامج تأجيل الدفعات (أحد برامج البنك المركزي لدعم تمويل القطاع الخاص) لمدة 3 أشهر إضافية اعتباراً من يوم 1 يناير 2022 إلى 31 مارس 2021، دعماً للمنشآت المتناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة، التي ما زالت متأثرة من الإجراءات الاحترازية المتخذة لمواجهة جائحة فيروس كورونا.

## قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الدخل التشغيلي		الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة			
الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021		الربع الرابع 2020		
0.15	0.46	%13	%54	(%68)	30	93	(%24)	32	42	%22	%34	%37	237	173	اليمامة
0.30	0.80	%13	%28	(%63)	45	123	(%59)	51	124	%28	%41	(%20)	346	435	السعودية
0.55	1.26	%28	%48	(%57)	49	113	(%52)	48	99	%32	%46	(%26)	176	238	القصيم
0.66	1.01	%28	%33	(%35)	92	141	(%37)	95	150	%34	%38	(%23)	334	431	الجنوبية
0.27	0.45	%21	%27	(%39)	43	71	(%43)	43	76	%26	%32	(%23)	203	265	ينبع
				(%52)	259	541	(%45)	269	491			(%16)	1,296	1,542	المجموع

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

\* متوقعة

- استمرارًا لاتجاه الربع السابق، نتوقع استمرار متوسط أسعار البيع في اتجاهه الهابط، وبالمناطق الوسطى على وجه الخصوص نتيجة لحدة المنافسة. نتوقع انخفاض أحجام المبيعات على أساس سنوي، باستثناء شركة إسمنت اليمامة التي أظهرت أحجام مبيعات قوية خلال شهري أكتوبر ونوفمبر. وفي ذات الوقت، نتوقع انخفاض الهوامش على أساس سنوي.

## قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل		الدخل التشغيلي		الهامش الإجمالي		الإيرادات		الشركة			
الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021		الربع الرابع 2020		
1.41	1.34	%18	%18	%5	2,828	2,683	(%1)	3,248	3,290	%53	%56	%5	15,958	15,213	الاتصالات السعودية
0.38	0.32	%8	%7	%19	292	246	%14	435	380	%57	%56	%8	3,803	3,533	موبايلي
0.07	0.05	%3	%2	%64	59	36	(%12)	184	210	%63	%66	(%1)	2,042	2,061	زين
				%7	3,179	2,965	%0	3,866	3,880			%5	21,803	20,807	المجموع

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

\* متوقعة

- نتوقع ارتفاع إيرادات القطاع بنسبة 5% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، نتيجة للنمو المستمر في الاستخدام والطلب على البيانات، لاسيما من قطاع وحدات الأعمال. نظرًا لارتفاع مبيعات الأجهزة، نتوقع انكماش الهامش الإجمالي لشركات الاتصالات الثلاثة على أساس ربع سنوي. نتوقع أن يرتفع صافي دخل شركة زين بنسبة 64% على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى التحسن المستمر في كفاءة التشغيل للشركة. ومن المتوقع أن يرتفع صافي دخل شركة موبايلي بنسبة 19% على أساس سنوي، بسبب ارتفاع إيرادات وحدات الأعمال. كما نتوقع أن يرتفع صافي الدخل لشركة الاتصالات السعودية بنسبة 5% على أساس سنوي نتيجة ارتفاع الإيرادات من الشركات التابعة لها.

## قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الرابع *2021	الربع الرابع 2020	
0.36	0.34	%9	%9	%6	356	336	(%7)	463	500	%31	%32	%4	3,986	3,820	المراعي
2.51	2.40	%13	%11	%5	301	288	(%2)	321	327	%14	%14	(%12)	2,252	2,554	جرير
1.34	0.77	%20	%16	%74	5,567	3,208	%19	6,150	5,179	%37	%26	(%7)	18,731	20,126	السعودية للكهرباء
1.05	0.91	%19	%19	%16	367	318	%22	403	329	%32	%32	%15	1,937	1,691	د. سليمان الحبيب

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

- **المراعي:** نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي، وذلك بدعم من ارتفاع منتجات كلاً من الدواجن والمخبوزات على خلفية ارتفاع الطلب في المملكة العربية السعودية نتيجة للأنشطة السياحية، وكذلك استمرار الدعم من مبيعات كلاً من مصر والأردن. نتوقع ارتفاع صافي الدخل بنسبة 6% على أساس سنوي نتيجة لانخفاض تكاليف التمويل نتيجة لانخفاض الديون وانخفاض أسعار الفائدة.
- **جرير:** استمراراً لأزمة سلاسل الإمداد عالمياً، نتوقع انخفاض الإيرادات بنسبة 12% على أساس سنوي، وذلك نتيجة لتأخر تسليم الأجهزة الذكية، في حين نتوقع ارتفاعاً نسبته 5% في صافي الدخل، وذلك على خلفية أرباح غير متكررة.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** خلال الربع الرابع من المتوقع أن تتأثر الشركة السعودية للكهرباء بالموسمية. بالتالي، فإننا نتوقع انخفاضاً نسبته 7% على أساس سنوي في الإيرادات التشغيلية، مدفوعاً بشكل أساسي بانخفاض مبيعات الكهرباء على الأساس السنوي. ومع ذلك، نتيجة لتنفيذ الإصلاحات التنظيمية والمالية خلال العام، فإننا نتوقع أن تتسع الهوامش على أساس سنوي بالإضافة إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 74% على أساس سنوي.
- **د. سليمان الحبيب:** من المتوقع أن تواصل مجموعة الدكتور سليمان الحبيب نموها الثابت، حيث من المرجح أن تستمر حركة مرضى العيادات الخارجية والداخلية وكذلك العمليات في الارتفاع. نتوقع ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 15% على أساس سنوي وأن ينمو صافي الدخل بنسبة 16% على أساس سنوي. على الرغم من ارتفاع أعداد الإصابات بفيروس كورونا، فمن غير المرجح أن نعود إلى عمليات الإغلاق التي شهدناها في المراحل الأولى من الوباء، والتي بدورها أثرت سلباً على مجموعة الدكتور سليمان الحبيب.

## السوق الموازية (نمو): نتائج نصف سنوية

## قطاع المواد الأساسية والخدمات الاستهلاكية وتجزئة السلع الكمالية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021	التغير السنوي	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021	التغير السنوي	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021	النصف الثاني 2020	النصف الثاني *2021
إسمنت الرياض	291	312	7%	41%	35%	103	100	3%	99	91	34%	29%	0.82	0.76
برغرايزرز	113	129	14%	28%	29%	15	19	26%	13	17	12%	13%	5.35	6.73
الحاسوب	135	127	6%	8.5%	7.5%	6.9	5.6	19%	6.4	5.2	4.8%	4.1%	4.60	3.71

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

- **إسمنت الرياض:** خلال النصف الثاني من عام 2021، أظهرت الشركة أحجام مبيعات قوية للإسمنت الأسود على أساس سنوي، على الرغم من انخفاض متوسط أسعار البيع. بالتزامن مع استقرار أحجام مبيعات الإسمنت الأبيض، نتوقع ارتفاع الإيرادات بنسبة 7% للنصف الثاني من عام 2021، في حين نتوقع انخفاضًا نسبه 8% في صافي الدخل نتيجة لانخفاض الهوامش.
- **برغرايزرز:** تشير توقعاتنا إلى ارتفاع الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 129 مليون ريال، نتيجةً للارتفاع المتوقع في أعداد الفروع. نعتقد أن كلاً من الهوامش الإجمالية والصافية سيشهدان تحسناً بنسبة 1% على أساس سنوي، بسبب ارتفاع الإيرادات لكل فرع. لذلك، نتوقع ارتفاع في صافي الدخل بوتيرة أعلى بنسبة 26% على أساس سنوي ليصل إلى 17 مليون ريال.
- **الحاسوب:** بسبب انخفاض الطلب على أجهزة الكمبيوتر المحمولة وأجهزة الكمبيوتر المكتبية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. نتوقع أن تنخفض الإيرادات بنسبة 6% على أساس سنوي. بالإضافة إلى ذلك، نتوقع بأن شركة الحاسوب ستكون غير قادرة على الحفاظ على الهامش الإجمالي البالغ 8.5%. ولذلك، فإننا نتوقع أن الهامش الإجمالي سينكمش ليستقر عند مستوى 7.5%، مما سينتج عنه انخفاض في صافي الدخل بنسبة 19% على أساس سنوي.

## 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.