

05 يوليو 2021

قطاع البتروكيماويات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الهامش التشغيلي		الدخل التشغيلي		الإيرادات			الشركة
الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	
0.86	(0.39)	%17	(%14)	-	415	(189)	%26	(%18)	658	(243)	%87	2,511	1,346	بتروكيم
2.04	(0.74)	%15	(%9)	-	6,107	(2,224)	%21	(%5)	8,624	(1,260)	%68	41,284	24,619	سابك
1.62	0.86	%35	%39	%87	673	360	%42	%39	796	360	%106	1,913	929	سابك للمغذيات الزراعية
0.41	(0.28)	%38	(%39)	-	272	(189)	%78	(%35)	579	169	%48	718	486	التصنيع
0.88	0.08	%26	%4	%1,002	496	45	%75	%5	512	53	%86	1,895	1,021	ينساب
0.86	(0.13)	%26	(%10)	-	628	(99)	%34	(%2)	829	(23)	%157	2,437	950	سبكيم
1.04	0.72	%31	%30	%45	224	155	%30	%29	217	153	%40	727	519	المتقدمة
0.38	(0.27)	%21	(%26)	-	576	(398)	%24	(%14)	673	(215)	%83	2,818	1,537	كيان السعودية
				-	9,391	(2,539)			12,888	(1,006)	%73	54,303	31,407	المجموع

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

- استمراراً لاتجاهها الصاعد منذ الربع السابق، كان أداء أسعار البتروكيماويات جيداً أيضاً خلال الربع الثاني. على الرغم من انخفاض أسعار البروبان والبيوتان على الأساس الربعي بنسبة 11% و 12%، على التوالي، ارتفعت أسعار النفط بنسبة 5% على أساس ربعي. وعلى أساس ربعي، ارتفعت أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بنسبة تتراوح ما بين 1% إلى 7%. وفي الوقت ذاته، ارتفعت أسعار البولي كاربونات وأسياتات الفينيل والبوليستيرين بنسبة 29% و 19% و 10%، على التوالي خلال هذا الربع.
- استمرت أسعار النفط في التحسن على أساس ربعي مما ساعد أسعار البتروكيماويات في التحسن أيضاً. كما استمرت الأنشطة الاقتصادية في التحسن، مع ارتفاع معدلات التطعيم حول العالم.
- نتوقع ارتفاعاً في الإيرادات نسبته 73% على أساس سنوي للشركات الواقعة تحت تغطيتنا. ومن المتوقع أن نشهد قفزة في صافي الدخل نتيجة لتحوّل بعض الشركات من الخسائر للربحية، بما في ذلك شركة سابك. حيث نتوقع أن تحقق شركة سابك صافي دخل يفوق مستوى الـ 6 مليار ريال.

## قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الثاني 2021*	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021*	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021*	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021*	الربع الثاني 2020
الفرنسي	1,295	1,297	(%0)	602	437	%38	135,853	135,749	%0	130,729	138,046
ساب**	1,374	1,815	(%24)	770	(6,867)	-	152,666	152,952	(%0)	184,590	188,357
العربي	1,150	1,199	(%4)	361	484	(%25)	114,053	117,129	(%3)	124,523	133,896
الراجحي	4,934	3,968	%24	3,537	2,436	%45	380,800	274,928	%39	445,104	334,665
البلاد	956	830	%15	437	318	%38	78,400	64,923	%21	78,175	64,876
الإينماء	1,238	1,122	%10	587	572	%3	120,718	103,178	%17	123,530	107,417
<b>المجموع</b>	<b>10,947</b>	<b>10,231</b>	<b>%7</b>	<b>5,524</b>	<b>4,247</b>	<b>%30</b>	<b>982,490</b>	<b>848,859</b>	<b>%16</b>	<b>1,086,651</b>	<b>967,257</b>

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال)  
\* متوقعة  
\*\* صافي الدخل لبنك ساب ليس من ضمن المجموع

- على الرغم من أن أسعار الفائدة الرئيسية لم تتغير. إلا أن معدل ساييور لمدة ثلاثة أشهر انخفض على أساس سنوي، بينما على الأساس الربعي كان ثابتاً تقريباً، لينتهي الربع عند مستوى 0.79%.
- أظهرت بيانات البنك المركزي السعودي (ساما) لشهر مايو من عام 2021 قفزة بنسبة 55% على أساس سنوي في الأرباح قبل الزكاة والضرائب. ومع ذلك، تشير توقعاتنا إلى زيادة متواضعة بنسبة 30% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة.
- تجاوز إجمالي الودائع في البنوك السعودية مستوى الـ 2 تريليون ريال لأول مرة في تاريخها بنهاية شهر مايو 2021. بينما نمت قروض البنوك السعودية بنسبة 16% على أساس سنوي لتصل إلى 1.986 تريليون ريال، بحسب النشرة الشهرية للبنك المركزي السعودي (ساما). بالتالي، تشير تقديراتنا تحسناً في القروض والودائع بنسبة 16% وبنسبة 12% على أساس سنوي، على التوالي.

## قطاع الإسمنت

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	
0.25	0.24	%30	%30	%5	50	48	(%2)	53	54	%40	%46	%2	165	162	اليمامة
0.66	0.49	%28	%25	%36	101	74	%29	107	83	%41	%42	%23	366	297	السعودية
1.07	0.95	%47	%51	%14	97	85	%20	98	82	%52	%54	%22	204	167	القصيم
0.96	0.96	%40	%40	%0	135	135	%0	137	137	%44	%45	(%1)	335	339	الجنوبية
0.43	0.24	%24	%24	%81	67	37	%48	65	44	%27	%36	%82	285	157	ينبع
				%19	450	379	%15	460	400			%21	1,355	1,122	المجموع

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

\* متوقعة

- لادخنا انخفاضاً في كمية المبيعات خلال الربع الثاني من عام 2021 مقارنةً بالربع السابق للشركات الواقعة تحت تغطيتنا، وذلك نتيجةً لانخفاض النشاط خلال شهر رمضان المبارك وعيد الفطر. وفي الوقت ذاته، نتوقع تحسناً طفيفاً في متوسط أسعار البيع كما نفترض استمراره في الارتفاع فيما تبقى من العام نتيجة عودة ارتفاع الطلب على الإسمنت بعد فصل الصيف بالإضافة للدعم القادم من المشاريع الكبرى والإسكان.

## قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	
1.52	1.36	%19	%21	%12	3,046	2,724	%18	3,614	3,062	%56	%56	%6	15,852	14,920	الاتصالات السعودية
0.34	0.24	%7	%5	%39	258	185	%14	388	341	%58	%58	%3	3,657	3,559	موبايلي
0.10	0.10	%2	%3	(%31)	43	62	(%46)	161	297	%63	%72	%1	1,957	1,937	زين
				%13	3,347	2,971	%13	4,163	3,700			%5	21,466	20,416	المجموع

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

\* متوقعة

- في ظل النمو المستقر في الطلب على الاستخدام والبيانات، نتوقع استمرار ارتفاع الإيرادات لمشغلي الاتصالات الثلاثة. كما نتوقع أن تحقق كُلاً من شركتي اس تي سي وموبايلي نمواً في صافي الدخل على أساس سنوي، إلا أن شركة زين من المتوقع أن تسجل انخفاضاً نسبته 31% على أساس سنوي في صافي الدخل. تستفيد شركة اس تي سي من التدفق المتنوع للإيرادات. في ظل تحسّن السياحة العالمية بشكل طفيف خلال الربع المنتهي، إلا أنه من غير المرجح أن يساهم بشكل كبير في إيرادات قطاع الاتصالات حتى الآن.

## قطاع الأغذية والتجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات		هامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		هامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	الربع الثاني 2020	الربع الثاني *2021	
المراعي	4,082	4,119	%38	%37	759	795	%5	669	644	%16	%16	0.64	0.67
جرير	2,374	2,511	%13	%12	227	245	%8	229	208	%9	%9	1.74	1.91
السعودية للكهرباء	16,668	19,355	%4	%25	350	4,069	-	3,123	(869)	(%5)	%16	(0.21)	0.75
د. سليمان الحبيب	1,203	1,720	%30	%33	203	357	%76	324	192	%16	%19	0.55	0.93

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

- **المراعي:** نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 4% على أساس وذلك نتيجة عودة المبيعات لمستويات ما قبل كوفيد-19 بالإضافة إلى الارتفاع الأخير في أسعار منتجات الألبان، والتي تُعتبر جزء رئيسي من الإيرادات.
- **جرير:** نتوقع أن ينكمش الهامش الصافي على أساس ربعي ليصل إلى 9% هذا الربع، نتيجة لإستراتيجية شركة جرير لرفع حصتها السوقية عن طريق إجراء المزيد من العروض الترويجية خلال هذا الربع. تُشير الأخبار الأخيرة إلى عودة الدراسة بدءاً من العام الدراسي القادم، والذي من المتوقع أن يؤدي إلى مبيعات أفضل وتحسن في الهوامش فيما تبقى من العام جراء موسم العودة للمدارس.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع استمرار تحسين الإيرادات التشغيلية للشركة بنسبة 16% على أساس سنوي على خلفية التغييرات التنظيمية، كما نتوقع تحول الشركة إلى الربحية مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، لتصل إلى 3 مليار ريال خلال الربع الثاني من عام 2021.
- **د. سليمان الحبيب:** نتوقع استمرار النمو القوي لمجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية خلال هذا الربع، مع نمو الإيرادات بنسبة 43% على أساس سنوي، وارتفاع صافي الدخل بنسبة 69% على أساس سنوي. تستمر المشاريع الجديدة حسب ما هو مُخطط لها، في حين أن مستشفى الخبر يسير على ما يرام. نعتقد بأن حركة المرضى كانت جيدة خلال الربع، في كُلا من العيادات الخارجية والداخلية.

## سوق نمو الموازي: نتائج نصف سنوية

الشركة	الإيرادات		هامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		هامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	النصف الأول 2020	النصف الأول *2021	
إسمنت الرياض	299	380	%45	%43	125	145	%16	142	121	%41	%37	1.01	1.18

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

- **إسمنت الرياض:** منذ بداية عام 2021 حتى شهر مايو، أظهرت شركة إسمنت الرياض أداء قوي في مبيعاتها المحلية مقارنة بالعام السابق، لتُسجل ارتفاعاً نسبته 59% نتيجة لارتفاع الطلب في المنطقة الوسطى بالإضافة إلى هدف الشركة في رفع حصتها السوقية.

## تصنيف السهم

شراء	صياد	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.