

البتروكيموايات

2019 يوليو 04

جدول 1: تقديرات الربع الثاني من عام 2019 (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

الشركة	الإيرادات												الشركة		
	الهامش الصافي			صافي الدخل			الهامش التشغيلي			الدخل التشغيلي					
	الربع الثاني *2019	الربع الثاني 2018	الربحية السهم (ريال)	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	التغير السنوي	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	التغير السنوي	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	التغير السنوي	
البتروكيموايات															
بتروكييم	0.41	0.60	%10	%13	(%32)	195	288	%20	%26	(%32)	392	573	(%13)	1,959	2,239
سابك	1.09	2.23	%9	%15	(%51)	3,279	6,695	%16	%25	(%45)	5,906	10,826	(%17)	35,875	43,285
سافكو	1.03	0.99	%46	%43	%4	429	411	%42	%42	(%2)	388	395	(%2)	934	950
ينساب	0.61	1.46	%24	%39	(%58)	344	821	%24	%39	(%58)	340	816	(%33)	1,415	2,111
سيكيم	0.24	0.58	%14	%14	(%15)	179	211	%26	%28	(%18)	338	410	(%12)	1,301	1,474
المتقدمة	0.85	1.29	%25	%34	(%34)	167	253	%23	%33	(%37)	155	247	(%10)	674	750
كيان السعودية	(0.11)	0.59	(%7)	%25	-	(158)	879	%4	%32	(%92)	85	1,116	(%31)	2,417	3,524
المجموع					(%54)	4,435	9,558		(%47)	7,604	14,383		(%18)	44,575	54,333

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات

* متوقعة

- اتخذت أسعار البتروكيموايات اتجاهًا صاعدًا منذ نهاية الربع الأول ولكن سرعان ما بدأت بالهبوط بعد تعثر المفاوضات التجارية بين الولايات المتحدة والصين في أوائل شهر مايو، حيث رفعت أمريكا الرسوم الجمركية من 10% إلى 25% على واردات الصين بقيمة 250 مليار دولار. من المرجح أن تعلن أغلب الشركات عن انخفاض أحجام المبيعات وكذلك انخفاض/استقرار أسعار البيع في الربع الثاني.
- تبينت أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بشكل طفيف مقارنة بالربع السابق على خلفية مستوى العرض الجيد وضعف المعروبات. استمرت أسعار إيثيلين الجلايكول بالنزول لتصل إلى أدنى مستوى لها منذ عشر أعوام مع ارتفاع المخزون لمستويات عالية وضعف الطلب.
- تحسن أسعار الميثanol بشكل طفيف مقارنة بالربع السابق وكذلك أسعار اليوريا حيث يتوقع المنتجون مناقصة كبيرة من الهند على المدى القريب.

البنوك

جدول 2: تقديرات الربع الثاني من عام 2019 (مليون ريال)

الشركة	صافي دخل العمولات												الشركة
	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	الودائع التغيير ال السنوي	صافي القروض التغيير ال السنوي	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	صافي الدخل التغيير ال السنوي	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	الربح الثاني التغيير ال السنوي	الربح الثاني *2019	الربح الثاني 2018	
البنوك													
الفرنسي	148,905	146,705	(%2)	120,225	122,811	%15	1,062	921	%2	1,281	1,252		
ساب**	183,852	-	للينطبق	163,414	-	للينطبق	1,449	-	للينطبق	2,170	-		
العربي	129,368	129,239	%2	120,173	117,486	%3	950	921	%8	1,367	1,272		
سامبا	169,441	168,598	(%1)	115,921	116,632	%11	1,548	1,400	%11	1,706	1,541		
الراجحي	298,051	280,387	%3	236,525	228,947	%18	3,043	2,569	%19	3,848	3,232		
البلاد	58,962	52,179	%12	52,969	47,340	%22	337	276	%18	611	517		
الإنماء	92,495	88,938	%7	87,857	81,942	%19	741	621	%6	1,003	942		
المجموع	897,223	866,045	%3	733,670	715,158	%14	7,680	6,707	%12	9,817	8,757		

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات

* متوقعة

** بيانات ساب للربع الثاني من عام 2018 غير قابلة للمقارنة، لذلك فإن المجموع لا يشمل توقعاتنا لساب

كان معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر عند مستوى 2.87% في بداية الربع وظل مستقرًا لأول شهرين من الربع الثاني من العام، لكنه هبط بشكل ملحوظ خلال شهر يونيو لينهي الربع عند 2.71%， بانخفاض قدره 15 نقطة أساس على أساس ربعي. تتوقع بأن يستمر تحت الضغط مع احتمالية خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لأسعار الفائدة هذا العام.

تشير توقعاتنا إلى أن نمو صافي دخل العمولات الخاصة سيكون محدودًا على أساس ربعي، لكنه سيكون أفضل بكثير على أساس سنوي، نظرًا إلى أن معدل سايبور، رغم انخفاضه المؤخر، لا يزال أعلى بشكل ملحوظ من مستوياته في الربع الثاني من عام 2018، لذلك تتوقع اتجاهها مشابهاً في صافي دخل البنوك الواقعة تحت تغطيتنا.

سوق الأسهم السعودي

نظرة عامة - الربع الثاني 2019

جدول 3: تقديرات الربع الثاني من عام 2019 (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)

الشركة	الإيرادات												الشركة			
	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي	الربح السنوي				
الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	*2019	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	الربح السنوي *2019	الربح السنوي 2018										
الإسممنت																
اليمامة	0.29	(0.18)	%31	(%32)	-	58	(36)	-	65	(30)	%43	(%12)	%71	191	112	اليمامة
السعودية	0.41	0.38	%21	%24	%9	63	58	%3	66	64	%33	%39	%23	303	246	السعودية
القصيم	0.47	0.20	%31	%21	%133	42	18	%206	49	16	%42	%25	%55	136	88	القصيم
الجنوبية	0.77	0.26	%35	%20	%200	108	36	%175	110	40	%40	%29	%75	311	178	الجنوبية
ينبع	0.38	0.03	%24	%2	%1080	59	5	%700	64	8	%21	%10	%24	244	197	ينبع
المجموع	%307	330	81	%261	354	98					%44	1,185	821			
الاتصالات																
الاتصالات السعودية	1.42	1.22	%21	%19	%13	2,834	2,517	%14	3,299	2,901	%59	%54	%3	13,519	13,182	الاتصالات السعودية
موبايلي	0.07	(0.10)	%2	(%3)	-	53	(79)	%109	265	127	%57	%61	%12	3,233	2,895	موبايلي
زين	0.21	(0.06)	%6	(%2)	-	122	(38)	%109	374	179	%71	%65	%15	2,114	1,846	زين
المجموع	%25	3,009	2,400	%23	3,938	3,207					%5	18,866	17,923			
الأغذية والتجزئة																
المراعي	0.65	0.66	%17	%18	(%1)	652	661	%5	799	760	%40	%40	%4	3,862	3,731	المراعي
جرير	1.49	1.36	%10	%10	%10	179	163	%15	180	156	%13	%13	%8	1,829	1,693	جرير

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات

* متوقعة

الإسممنت: نعتقد بأن أحجام المبيعات ستتخفض في الربع الثاني من عام 2019 بسبب التأثير الموسمى (شهر رمضان والعيد)، لكن الأسعار ستبقى كما هي تقريباً.

الاتصالات: نتوقع تحسناً في نتائج قطاع الاتصالات نظراً للتغيرات التنظيمية الإيجابية بالإضافة إلى استيعاب تأثير الضريبة. زاد عدد المشتركين بنهاية الربع الأول من عام 2019 إلى 41.6 مليون مشترك.

الأغذية والتجزئة: نتوقع ارتفاعاً في نتائج شركة جرير نتيجة لافتتاحها متجرًا جديداً. ومن المتوقع أن تسجل المراعي أيضاً نتائج أفضل بفعل مبيعات شهر رمضان وتحسين أوضاع السوق مقارنة بالعام السابق.

بيان إخلاء المسئولية

تصنيف السهم

غير مصنّف	بيع	دياد	شراء
تحت المراجعة / مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين %15+ و %15-	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من %15+

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرباء 2414 في الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوقة بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الواقع الوارد 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 تتبع 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، وأ/أو عدالة، وأ/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 محتواه، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، مسؤولين، موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفها 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 هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسلقة مع 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأ/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأ/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 البصري، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.