

البتروكيماويات

04 يوليو 2019

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

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

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات

* متوقعة

- اتخذت أسعار البتروكيماويات اتجاهاً صاعداً منذ نهاية الربع الأول ولكن سرعان ما بدأت بالهبوط بعد تعثر المفاوضات التجارية بين الولايات المتحدة والصين في أوائل شهر مايو، حيث رفعت أميركا الرسوم الجمركية من 10% إلى 25% على واردات صينية بقيمة 250 مليار دولار. من المرجح أن تعلن أغلب الشركات عن انخفاض أحجام المبيعات وكذلك انخفاض/استقرار أسعار البيع في الربع الثاني.
- تباينت أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين بشكل طفيف مقارنة بالربع السابق على خلفية مستوى العرض الجيد وضعف المعنويات. استمرت أسعار إيثيلين الجلايكول بالنزول لتصل إلى أدنى مستوى لها منذ عشر أعوام مع ارتفاع المخزون لمستويات عالية وضعف الطلب.
- تحسنت أسعار الميثانول 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 العمليات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	الربع الثاني 2018	الربع الثاني *2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2018	الربع الثاني *2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2018	الربع الثاني *2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2018	الربع الثاني *2019
البنوك											
الفرنسي	1,252	1,281	%2	921	1,062	%15	122,811	120,225	(%2)	146,705	148,905
ساب**	-	2,170	لا ينطبق	-	1,449	لا ينطبق	-	163,414	لا ينطبق	-	183,852
العربي	1,272	1,367	%8	921	950	%3	117,486	120,173	%2	129,239	129,368
ساميا	1,541	1,706	%11	1,400	1,548	%11	116,632	115,921	(%1)	168,598	169,441
الراجحي	3,232	3,848	%19	2,569	3,043	%18	228,947	236,525	%3	280,387	298,051
البلاد	517	611	%18	276	337	%22	47,340	52,969	%12	52,179	58,962
الإنماء	942	1,003	%6	621	741	%19	81,942	87,857	%7	88,938	92,495
المجموع	8,757	9,817	%12	6,707	7,680	%14	715,158	733,670	%3	866,045	897,223

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 لينتهي الربع عند 2.71%، بانخفاض قدره 15 نقطة أساس على أساس ربعي. نتوقع بأن يستمر تحت الضغط مع احتمالية خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لأسعار الفائدة هذا العام.
- تشير توقعاتنا إلى أن نمو صافي دخل العمليات الخاصة سيكون محدوداً على أساس ربعي، لكنه سيكون أفضل بكثير على أساس سنوي، نظراً إلى أن معدل سايبور، رغم انخفاضه المؤخر، لا يزال أعلى بشكل ملحوظ من مستوياته في الربع الثاني من عام 2018، لذلك نتوقع اتجاهًا مشابهاً في صافي دخل البنوك الواقعة تحت تغطيتنا.

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

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

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات

* متوقعة

- الإسمنت: نعتقد بأن أحجام المبيعات ستخف في الربع الثاني من عام 2019 بسبب التأثير الموسمي (شهر رمضان والعيد)، لكن الأسعار ستبقى كما هي تقريباً.
- الاتصالات: نتوقع تحسناً في نتائج قطاع الاتصالات نظراً للتغييرات 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 نتيجةً لافتتاحها متجرًا جديدًا. ومن المتوقع أن تسجل المراعي أيضاً نتائج أفضل بفعل مبيعات شهر رمضان وتحسن أوضاع السوق مقارنة بالعام السابق.

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مغلقة، رأس المال المدفوع 200 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 لإشراء 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.