

04 أكتوبر 2020

قطاع البتروكيماويات

الشركة	الإيرادات		الدخل التشغيلي			الهامش التشغيلي		صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020
بتروكيم	1,958	1,394	(%29)	335	17	(%95)	17	171	(12)	-	9%	(%1)	0.36	(0.02)
سابك	33,690	30,036	(%11)	4,656	1,201	(%74)	1,201	834	246	(%70)	2%	(%1)	0.28	0.08
سافكو	910	910	0%	364	361	(%1)	361	414	367	(%11)	46%	(%40)	0.99	0.88
التصنيع	800	686	(%14)	212	95	(%55)	95	41	7	(%82)	5%	(%1)	0.06	0.01
ينساب	1,423	1,225	(%14)	205	131	(%36)	131	212	109	(%48)	15%	(%9)	0.38	0.19
سبكيم	1,402	1,474	5%	177	119	(%33)	119	111	7	(%94)	8%	(%1)	0.15	0.01
المتقدمة	647	551	(%20)	202	181	(%25)	181	213	184	(%27)	33%	(%33)	0.98	0.85
كيان السعودية	2,303	1,884	(%20)	201	22	(%89)	22	1	(111)	-	0%	(%6)	0.001	(0.07)
المجموع	43,133	38,160	(%12)	6,377	2,127	(%67)	2,127	1,997	797	(%60)				

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

* متوقعة

- استمر الارتفاع في أسعار البتروكيماويات الذي بدأ في منتصف الربع الثاني من العام 2020 حتى الربع الثالث، مع هدوء طفيف في الأسبوع الأخير من شهر سبتمبر 2020. وسجلت معظم أسعار البتروكيماويات الأساسية زيادات مضاعفة هذا الربع. بينما ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان والنفثا عن الربع الثاني من عام 2020، إلا أنها لم تصل إلى المستويات التي شوهدت في الربع الأول من عام 2020.
- في ذات الوقت، ارتفعت أسعار المنتجات النهائية مثل البولي إيثيلين والبولي بروبيلين والبولي فينيل كلوريد بشكل جيد وتجاوزت مستويات الربع الأول من عام 2020. سيتفيد من ذلك المنتجين الذين لديهم نسبة أكبر من الإيثان كمادة لقيم.
- نتوقع تراجع نسبته 12% على أساس سنوي في إيرادات شركات البتروكيماويات الواقعة ضمن تغطيتنا، بينما نتوقع تراجع في الربحية بنسبة 60% على أساس سنوي، من المتوقع أن تحقق كل من شركة بتروكيم وكيان السعودية خسارة في الربع الثالث. بينما ستحقق شركة سابك صافي ربح قدره 246 مليون ريال بافتراض عدم وجود رسوم انخفاض في القيمة (والتي ظهرت بشكل ثابت في الأرباع الثلاثة الماضية).

قطاع البنوك

صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع			
الشركة	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020*	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020*	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020*	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020*	التغير السنوي
الفرنسي	1,344	1,305	(%3)	880	455	(%48)	123,439	136,593	%11	141,898	139,060	(%2)
ساب	1,992	1,761	(%12)	1,061	614	(%42)	152,529	149,691	(%2)	183,417	183,252	(%0)
العربي	1,410	1,230	(%13)	835	518	(%38)	117,880	116,064	(%2)	130,921	132,492	%1
سامبا	1,564	1,364	(%13)	1,226	1,006	(%18)	125,495	152,897	%22	165,490	184,190	%11
الراجحي	4,164	3,881	(%7)	2,829	3,089	%9	244,586	287,140	%17	298,811	340,575	%14
البلاد	714	842	%18	327	321	(%2)	56,446	68,491	%21	64,058	66,620	%4
الإينماء	1,160	1,158	(%0)	713	580	(%19)	90,785	109,776	%21	99,837	114,314	%15
الأهلي	3,682	3,872	%5	2,541	2,174	(%14)	280,535	331,576	%18	340,382	396,545	%17
المجموع	16,029	15,413	(%4)	10,412	8,757	(%16)	1,191,694	1,352,229	%13	1,424,814	1,557,048	%9

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

- في ظل أن أسعار الفائدة الرئيسية لم تتغير، شهد معدل سايبور لمدة ثلاثة أشهر انخفاضاً متزايداً خلال الربع الثالث من عام 2020، حيث تراجع بحوالي 12 نقطة أساس على أساس ربعي، لينتهي الربع عند مستوى 0.87%. بالتالي، نتوقع انخفاض صافي دخل العمولات الخاصة على أساس سنوي بنسبة 4%.
- على الجانب الآخر، نتوقع أن ينخفض صافي الدخل بنسبة 16% على أساس سنوي، متأثراً بارتفاع مصاريف المخصصات بشكل عام في البنوك الواقعة ضمن تغطيتنا. من ناحية أخرى، نرى أن بنك الراجحي سيشهد نمواً في أرباحه بنسبة 9% على أساس سنوي.
- نتوقع أن تستمر القروض والودائع في اتجاهها الصاعد على الأساس السنوي والربعي، على خلفية استمرار الأثر الإيجابي لحزمة مؤسسة النقد العربي السعودي التحفيزية والبالغة 50 مليار ريال هذا الربع.

قطاع الإسمنت

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020
اليمامة	187	262	%40	%41	%47	61	99	%62	55	91	%29	%35	0.27	0.45
السعودية	310	415	%34	%43	%43	93	129	%39	83	119	%27	%29	0.54	0.78
القصيم	190	274	%44	%51	%56	88	145	%65	90	147	%47	%54	1.00	1.64
الجنوبية	286	421	%47	%38	%45	96	176	%83	90	171	%32	%40	0.64	1.22
ينبع	228	281	%23	%33	%36	70	87	%24	66	81	%29	%29	0.42	0.52
المجموع	1,201	1,653	%38			408	636	%56	384	609		%59		

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

* متوقعة

- لدينا تحسناً في المبيعات المحلية خلال الربع الثالث مقارنة بنفس الفترة من العام السابق وذلك بسبب الطلب العالي من قطاع الإسكان ومشاريع البنى التحتية والكبرى. وبالتالي، نتوقع أن نشهد ارتفاعاً ملحوظاً في كلاً من الإيرادات والأرباح في الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا على أساس سنوي وربيعي. وفي ذات الوقت، نتوقع أن يستمر الطلب في الاستقرار بشكل إيجابي في الأشهر المتبقية من العام 2020 لتكون أفضل من عام 2019، والذي بشأنه أن ينعكس على نتائج الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا.

قطاع الاتصالات

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث *2020
الاتصالات السعودية	14,114	14,622	%4	%56	%56	3,328	3,008	(%10)	2,746	2,706	%19	(%1)	1.37	1.35
موبايلي	3,404	3,601	%6	%59	%58	262	355	(%35)	51	216	%1	%324	0.07	0.28
زين	2,008	1,927	(%4)	%74	%72	376	299	(%20)	121	71	%2	(%41)	0.21	0.12
المجموع	19,526	20,150	%3			3,966	3,662	(%8)	2,918	2,993		%3		

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

* متوقعة

- نتوقع زيادة في إيرادات القطاع مقارنة بالعام السابق بسبب زيادة معدل الاستخدام وزيادة الطلب على البيانات. بينما نتوقع أن تتباين النتائج بين المشغلين بسبب ارتفاع مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة وعكس مخصصات الرسوم الحكومية لشركة زين.

قطاع التجزئة والمرافق العامة والرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2020
جرير	2,251	2,429	%8	%17	%17	329	328	%0	305	304	%14	%13	2.54	2.54
السعودية للكهرباء	20,831	20,836	%0	%18	%18	3,854	3,813	(%1)	2,679	1,975	%13	%9	0.64	0.47
د. سليمان الحبيب	1,230	1,378	%12	%29	%31	192	263	%37	198	252	%14	%18	0.57	0.72

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

* متوقعة

- **جرير:** نتوقع إيرادات أعلى على أساس سنوي على خلفية زيادة الشراء من قبل المستهلكين بسبب الدراسة عن بعد. مع خلال ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية والنمو المستمر لقطاع أجهزة الكمبيوتر، والمبيعات عبر الأنترنت، بالإضافة إلى افتتاح معرض جديد في الرياض خلال الربع. كما نتوقع أن يبلغ صافي الدخل مستوى 304 مليون ريال نتيجة لتغير المزيج البيعي.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن تحافظ الشركة على مستوى العام السابق للإيرادات التشغيلية لتبلغ 20.8 مليار ريال، نتيجة عودة استهلاك كل من القطاعات الحكومية والتجارية والصناعية بسبب رفع عمليات الإغلاق بسبب جائحة فيروس كورونا. نتوقع أن ينخفض صافي الدخل بنسبة 26% على أساس سنوي، نظراً لارتفاع المصاريف التشغيلية وتكلفة التمويل حيث قامت الشركة بإصدار صكوك خضراء كما وقعت اتفاقية تمويل على صيغة مرابحة.
- **د. سليمان الحبيب:** من المتوقع أن يكون الربع الثالث اعتيادياً مقارنة بالربع الثاني. إلى جانب ذلك، نتوقع أن تكون مستشفيات الحبيب أكثر انشغالا مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي مع استمرار قيود السفر. نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 27% مقارنة بالعام الماضي، على أثر ارتفاع الإيرادات بنسبة 12% وتوسع الهوامش.

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 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 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.