أكتوبر
٢٠٢١

الجزيرة كابيتال
ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية

# تقرير توقعات النتائج المالية

# سوق الأسهم السعودي | الربع الثالث ٢٠٢١

رئيس إدارة الابحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

## توقعات الربع الثالث ٢٠٢١ – استمرار النتائج القوية لقطاعي البنوك والبتروكيماويات لدعم إجمالي أرباح السوق السعودي.

توقعاتنا في هذا التقرير حول نتائج ٤٤ شركة للربع الثالث ٢٠٢١ من مختلف القطاعات. من المتوقع أن يصل صافي أرباح هذه الشركات إلى ٢٢,٢ مليار ريال سعودي مقابل ١٠,٦ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠، ارتفاع ١٠٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من نمو قطاع البتروكيماويات خلال نفس الفترة بنسبة ٤٥٠,٣٪، ويتوقع أن تكون مساهمة قطاع البتروكيماويات بقيمة ١٠,٤ مليار ريال سعودي مقابل ١,٩ مليار ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠. من المتوقع ارتفاع صافي أرباح البنوك المتوافقة مع الشريعة في المملكة (تحت التغطية) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٧٪ بدعم من ارتفاع أرباح مصرف الراجحي بنسبة ٣٨,٥٪ نتيجة تحسن نشاط الإقراض على الرغم من انخفاض صافي هامش الفوائد. كذلك من المرجح أن يرتفع صافي ربح قطاع الاتصالات خلال نفس الفترة بنسبة ٥,٧٪ نتيجة الأداء الجيد لشركة الاتصالات السعودية وموبايلي، لكن من المرجح أن ينخفض صافي ربح قطاع الأسمنت عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٢٪ نتيجة الانخفاض المتوقع في حجم المبيعات وسعر البيع. من المتوقع انخفاض إجمالي صافي ربح الشركات تحت التغطية عن الربع السابق بنسبة ٢,٨٪ بسبب انخفاض صافي ربح قطاع البتروكيماويات خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٨٪ وانخفاض متوسط أسعار المنتجات وهوامش إجمالي الربح.

كان الأداء الجيد للربع الثالث ٢٠٢١ نتيجة تخفيف الحظر المفروض بسبب فيروس كورونا المستجد "كوفيد – ١٩". استأنفت المملكة أداء مناسك العمرة للأجانب والمحليين في أغسطس بطاقة استيعابية محدودة، ومن المتوقع أن تزداد تدريجياً. إضافة إلى ذلك، تم رفع حظر السفر عن بعض الدول خلال هذا الربع. اعتبارا من ١ سبتمبر، تم السماح للرحلات الداخلية بالعمل بنسبة ١٠٠٪. علاوة على ذلك، تم السماح للعودة إلى المدارس لبعض الطلاب من فئة عمرية محددة. من المتوقع أن تدعم هذه العوامل إيجابيا نمو صافي الربح لمعظم الشركات.

انخفضت أسعار النفط في النصف الأول من الربع، حيث وصل سعر خام برنت إلى أدنى مستوى في ٢٠ أغسطس عند ٦٥,١٨ دولار أمريكي، لكن تعافت الأسعار في النصف الثاني، لتصل في ٢٧ سبتمبر إلى ٧٩,٥٣ دولار أمريكي، ارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٥,٩٪ و٨٧,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت صادرات المملكة من النفط في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ٦٪ أو ١٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق لتصل إلى ٦,٣٣ مليون برميل يوميا، مع ارتفاع إجمالي إنتاج النفط إلى ٩,٤٧ مليون برميل يوميا، أعلى مستوى منذ أبريل ٢٠٢٠. من حيث القيمة، ارتفعت الصادرات في يوليو عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١١٢٪ إلى ٧١,٠ مليار ريال سعودي. وفقا لاتفاقية أوبك وحلفائها لزيادة الإنتاج بمقدار ٤٠٠ ألف برميل يوميا من أغسطس إلى ديسمبر، ارتفع إنتاج المملكة من النفط إلى ٩,٦٣ مليون برميل يوميا في أغسطس.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للمملكة في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٨٪، بدعم من ارتفاع الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٤٪. انخفض الناتج المحلي الإجمالي النفطي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٩٪، فيما حقق القطاع الخاص نموا جيدا بنسبة ١١,١٪. تراجع المعروض النقدي قليلا في أغسطس ٢٠٢١ عن الشهر السابق بنسبة ٠,٥٪، بينما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪. انخفض مؤشر مديري المشتريات في أغسطس للشهر الثاني على التوالي إلى ٥٤,١ من ٥٥,٨ في يوليو. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي في أغسطس، مع ارتفاع قيمة المعاملات عبر نقاط البيع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣١,٥٪، كما ارتفعت عن الشهر السابق بنسبة ٥,٥٪. تراجع معدل التضخم خلال الربع، بينما ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين في يوليو وأغسطس عن الشهر المماثل من العام السابق بنسب ٠,٤٪ و٠,٣٪ على التوالي ، نتيجة انخفاض أثر زيادة ضريبة القيمة المضافة في يوليو من العام الماضي. ارتفع سوق الاسهم السعودي خلال الربع بنسبة ٣,٥٪ بسبب تحسن الأرباح والنظرة الاقتصادية.

نتوقع أن يتحسن أداء الاقتصاد في القطاعات المختلفة خلال الربع الثالث ٢٠٢١. سيعزز ارتفاع الإنتاج والتعافي الجيد في أسعار النفط خلال سبتمبر من أداء قطاع النفط في هذا الربع. سيستفيد القطاع غير النفطي أيضا من تخفيف قيود المفروضة بسبب فيروس كورونا المستجد "كوفيد – ١٩" وما يترتب على ذلك من زيادة في الأنشطة الاقتصادية، كما ستعمل زيادة معدلات التطعيم وانخفاض عدد الحالات الجديدة في تسريع التعافي.

### قطاع البنوك: من المتوقع استمرار النمو ولكن بمعدل أقل

شهد قطاع البنوك نمواً كبيراً خلال الأرباع القليلة الماضية حيث سجلت معظم البنوك نمواً قياسياً في الودائع والقروض. من المرجح استمرار النمو على الرغم من توقعات انخفاض معدل النمو. يتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ١,٤٪ بدعم من ارتفاع صافي ربح مصرف الراجحي بنسبة ٢,١٪، كما من المتوقع أن تحقق البنوك المتوافقة مع الشريعة في المملكة (تحت التغطية) نموا جيدا في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تحسّن الإقراض بالرغم من انخفاض هامش صافي الفوائد. من المرجح ارتفاع صافي ربح القطاع في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٧٪، نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار خلال نفس الفترة بنسبة ١٧,٥٪، قابل ذلك ارتفاع جزئي في المخصصات الائتمانية بنسبة ٢٧,٧٪. من المتوقع أيضا ارتفاع القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٣١,٩٪ و٢٩,٣٪ على التوالي بقيادة مصرف الراجحي، حيث يتوقع أن يرتفع صافي ربح **مصرف الراجحي** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٥٪ بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٢٤,١٪ ونمو القروض بنسبة ٤٠,٠٪. يُتوقع ارتفاع صافي ربح **بنك البلاد** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٩٪ بدعم من انخفاض المخصصات الائتمانية، كما يتوقع ارتفاع صافي ربح **مصرف الإنماء** خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٣٪ نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار.


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

### قطاع البتروكيماويات السعودي: استمرار ارتفاع الأرباح مع تعرض الهوامش للضغط

من المرجح ارتفاع صافي أرباح قطاع البتروكيماويات السعودي للشركات تحت التغطية بشكلٍ ملحوظ في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥٠,٣٪ بدعم من تحسن أسعار المنتجات والهوامش، بينما يتوقع انخفاض صافي ربح القطاع عن الربع السابق بنسبة ١٢,٨٪ نتيجة تعرض الهوامش للضغط من ارتفاع أسعار المواد الأولية، حيث ارتفع متوسط أسعار المواد الأولية مثل النافثا عن الربع السابق بنسبة ١١,٢٪ إلى ٦٧٤ دولار أمريكي للطن، كما ارتفع متوسط أسعار الغازات الطبيعية المسالة، البروبان والبيوتان، عن الربع السابق بحدود ٢٢,٧٪ و٢٦,٨٪ على التوالي. من المرجح أن تؤثر التوقعات بانخفاض هامشي لحجم المبيعات، وسط انقطاع المواد الأولية من الإيثان في أوائل أغسطس، على نتائج القطاع مقارنة بالربع السابق.

ارتفعت أسعار خام برنت منذ بداية الربع بنسبة ٥,٩٪ وبنسبة ٨٧,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث وصلت في ٢٧ سبتمبر إلى ٧٩,٥٣ دولار أمريكي للبرميل. استمر نشاط التصنيع الأمريكي والأوروبي في التوسّع حيث سجل مؤشر مديري المشتريات الصناعي في أغسطس ٥٩,٩ و٦١,٤ نقطة على التوالي. بسبب القيود المفروضة للحد من تزايد حالات الإصابة بفيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، شهدت الصين أول انكماش في نشاط التصنيع منذ أبريل ٢٠٢٠ (مؤشر مديري المشتريات الصناعي: ٤٩,٢)، كما ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة إلى أعلى مستوى لها منذ سبع سنوات متأثرة بعمليات الإغلاق التي فرضها إعصار إيدا في خليج المكسيك على الساحل الأمريكي والذي أدى إلى ارتفاع كبير في أسعار بعض المنتجات. ارتفع سعر الأمونيا بنسبة ٢٣,٧٪ عن الربع السابق، كما ارتفع سعر اليوريا بنسبة ٢١,٣٪ عن الربع السابق، أعلى نمو في متوسط الأسعار خلال الربع نتيجة للارتفاع الكبير في أسعار الغاز الطبيعي. انخفضت أسعار حمض الأسيتيك خلال الربع بنسبة ١٤,٠٪ عن الربع السابق، حيث تراجعت الأسعار بعد الارتفاع الكبير الذي شهدته في الأشهر القليلة الماضية نتيجة تحسن المعروض وإعادة بناء المخزون. انخفضت أسعار خلات الفينيل الأحادي بنسبة ١٢,٤٪ في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ عن الربع السابق نتيجة انخفاض أسعار حمض الأسيتيك. بالمقارنة مع الربع السابق، انخفضت أسعار البولي كربونات والبولي بروبيلين آسيا ومونو إيثيلين جلايكول (سابك) بنسبة ٧,٥٪ و٩,٣٪ و٩,٢٪ على التوالي، بينما ارتفعت أسعار الميثانول ومونو إيثيلين جلايكول - آسيا بنسبة ٥٪ عن الربع السابق.

نتوقع أن تحقق **سابك** صافي ربح ٦,٢٨١,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١، زيادة قياسية من ١,٠٨٨,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٠، ولكن أقل بنسبة ١٧,٨٪ من صافي الربح المحقق في الربع السابق. يتوقع أن تحقق **شركة سابك للمغذيات الزراعية** نتائج جيدة مع نمو أرباح متوقع بنسبة ١٨٥,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٣٥,٩٪ عن الربع السابق، بدعم من ارتفاع أسعار اليوريا والأمونيا. نتوقع أن تحقق **شركة الصحراء للبتروكيماويات (سبكيم)** صافي ربح ٧٩٢.٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع كبير عن صافي الربح المحقق في الربع الثالث ٢٠٢٠ والذي بلغ ١٠,٠ مليون ريال سعودي، وأقل من صافي الربح المحقق في الربع السابق بشكل طفيف والذي بلغ ٨٢٩,٩ مليون ريال سعودي. نتوقع تراجع صافي ربح **شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)** بنسبة ١١,٩٪ ليصل إلى ٥٢٦,١ مليون ريال سعودي عن الربع السابق نتيجة عطل فني وإغلاق مؤقت لمدة ١٤ يوماً. يتوقع أن تحقق **شركة كيان** صافي ربح ٦١٩,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١، انخفاض بنسبة ٢٠,٧٪ عن الربع السابق بسبب التوقعات بتراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٨٤ نقطة أساس.

### قطاع الاتصالات: نمو كبير في الإيرادات لكن الهوامش تحت الضغط

من المتوقع أن يسجل قطاع الاتصالات في المملكة العربية السعودية نمواً في الأرباح مكون من خانة واحدة في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق، ومن المتوقع أن يكون الارتفاع نتيجة ارتفاع الإيرادات الإجمالية نتيجة ارتفاع الطلب على البيانات وزيادة الاشتراكات في شبكة الألياف البصرية و النمو المتوقع مع قطاع الشركات. في المقابل، من المتوقع أن تكون هوامش القطاع تحت الضغط نتيجة تحول مزيج الإيرادات نحو الأعمال منخفضة الهامش. كما من المتوقع أن ينكمش هامش إجمالي ربح القطاع بأكثر من ٥٠٠ نقطة أساس مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. كما أنه من المتوقع أن تسجل **شركة إس تي سي وشركة موبايلي** ارتفاعاً في الإيرادات وصافي الدخل مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق على الرغم من انخفاض الهوامش. بينما من المتوقع أن تنخفض إيرادات **شركة زين السعودية** قليلا نتيجة استمرار تأثير جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" على قطاع المستهلكين. عموماً، من المرجح أن يدعم استئناف العمرة تدريجياً في النصف الثاني من الربع، إيرادات الشركة. من المرجح أن يشهد صافي ربح **شركة زين السعودية** انخفاضاً حاداً عن الفترة المماثلة من العام السابق نتيجة الأرباح غير المتكررة بقيمة ١٣٦ مليون ريال سعودي التي تم تسجيلها في الربع المماثل من العام السابق، يقابله جزئياً انخفاض كبير في تكاليف التمويل المتوقعة في الربع الثالث من عام ٢٠٢١.

### قطاع الاسمنت: تحديات مؤقتة ولاً تدوم طويلاً

جاءت إرساليات الأسمنت والكلنكر لأول شهرين من الربع الثالث ٢٠٢١ عند ٨,٧١ مليون طن (بما في ذلك الصادرات) مقابل انخفاض ١٠,١٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق حيث بلغت ٩,٦٩ مليون طن. انخفضت إرساليات الإسمنت بسبب تعديلات كود البناء السعودي مما أدى إلى أن وقت أطول للحصول على التراخيص مع نقص العمالة في السوق وتباطؤ نمو قروض الرهن العقاري. انخفضت قيمة الرهن العقاري بنسبة ٣٥,٢٪ في الربع الثاني من عام ٢٠٢١ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٣٠,٣ مليار ريال سعودي. إننا نشهد ضغطاً قصير الأمد على إرساليات الإسمنت؛ عموماً، نعتقد أن يكون الضغط مؤقتاً وستتحسن الإرساليات خلال ربعين إلى ثلاثة أرباع نتيجة الطلب القوي على الإسكان بدعم من النمو المتوقع في قروض الرهن العقاري ومشاريع الحكومة الضخمة. إضافةً إلى ذلك، قد يؤدي ارتفاع الطلب على الإسمنت إلى دفع الأسعار أعلى من مستوياتها السابقة. من المتوقع انخفاض الأرباح بنسبة ١٤,٢٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق نتيجة انخفاض أرباح معظم الشركات. ومن المتوقع أن تحقق **شركة أسمنت الشرقية** صافي ربح بقيمة ٥٣,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ٢٥,٩٪ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق بدعم من زيادة الإرساليات والخرسانة مسبقة الصنع بنسبة ١٤,١٪ و٧٨,٦٪ على التوالي في الربع الثالث من عام ٢٠٢١ مقارنة بالفترة المماثلة من السابق. من المتوقع أن تسجل **شركة أسمنت ينبع** صافي ربح بقيمة ٤٤,٣ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام ٢٠٢١، انخفاض بنسبة ٤٦,٣٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق بدعم من انخفاض سعر البيع المتوقع للطن بنسبة ١٠,٢٪ إلى ١٨٤,٠ ريال سعودي للطن مقارنة بسعر ٢٠٤,٨ ريال سعودي للطن في الربع الثالث من عام ٢٠٢٠.


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

### قطاع التجزئة: عودة تدريجية إلى المسار الصحيح

تأثرت العديد من شركات قطاع التجزئة سلبا العام الماضي بسبب الجائحة. مع تخفيف القيود وانفتاح الاقتصاد، بدأت غالبية الشركات في قطاع التجزئة في العودة التدريجية إلى مستويات ما قبل جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". ارتفعت مبيعات المعاملات عبر نقاط البيع بنسبة ٣١,٥٪ في أغسطس ٢٠٢١ بالمقارنة بالربع المماثل من العام السابق ، كما ارتفع عدد المعاملات بنسبة ٧٣,٥٪ خلال نفس الفترة. ارتفعت قروض المستهلكين بنسبة ١٧,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما انخفضت قروض بطاقات الائتمان بنسبة ٩,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن ترتفع أرباح قطاع التجزئة إلى الضعف خلال الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من نمو الإيرادات من خانة واحدة وتحسن هامش إجمالي الربع بمقدار ٣٤٠ نقطة أساس. نتوقع أن تحقق **لجام** ارتفاع في صافي الربح بنسبة ٩٨,٤٪ بالمقارنة بالربع السابق بدعم من نمو المبيعات بنسبة ١٣,٨٪ وتحسن هامش إجمالي الربح بمقدار ٧٥٠ نقطة أساس. افتتحت **جرير للتسويق** أربعة معارض جديدة في العام الماضي، والذي دعم ارتفاع المبيعات ونمو الأرباح بنسبة ١١,٧٪ و ١٤,٠٪ على التوالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. نتوقع أن تحقق شركة **أسواق العثيم** انخفاضاً في صافي الربح بنسبة ١٧,٧٪ بمقارنة بالربع المماثل من العام السابق بسبب تراجع هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٥٠ نقطة أساس.

### قطاع الرعاية الصحية: توقعات بتباطؤ نمو الأرباح

استفادت معظم الشركات في قطاع الرعاية الصحية من الجائحة لتحقق نموا مستمرا في الأرباح خلال الأرباع السابقة. ومع تراجع أثار الجائحة، من المتوقع أن يتراجع نمو الأرباح إلا أنه سيظل في المنطقة الإيجابية بالمقارنة بالعام السابق. من المتوقع أن يشهد قطاع الرعاية الصحية السعودي ارتفاعاً في الأرباح بنسبة ٩,٥٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة ٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وتحسن هوامش التشغيل بمقدار ٢٤٠ نقطة أساس. ومع عودة التشغيل إلى مستويات ما قبل الجائحة، من المتوقع أن تتحسن معدلات الإشغال بالمقارنة بالعام السابق. نتوقع أن ترتفع الإيرادات بنسبة ٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من عمليات إضافة القدرات الاستيعابية في شركة دله بعد عملية الاستحواذ على شركة درع الرعاية القابضة (مستشفى المملكة). كما نتوقع أن ترتفع أرباح القطاع بنسبة ١٠,٨٪ مقارنة بالربع السابق، بدعم من نمو أرباح مجموعة الدكتور سليمان الحبيب الطبية بنسبة ١١,٦٪. من المتوقع أن تسجل **شركة دله** نمو في الإيرادات بنسبة ٤٢,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب عمليات الاستحواذ. فيما نتوقع أن تنخفض إيرادات **شركة المواساة للخدمات الطبية** بنسبة ٤,٨٪ بالمقارنة بالربع المماثل في العام السابق، حيث ارتفعت إيرادات الشركة العام الماضي بسبب الجائحة. نتوقع أن يرتفع صافي أرباح **الشركة الوطنية للرعاية الطبية** بنسبة ٩٤,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من تدابير السيطرة على التكاليف التي اتخذتها الشركة. قد يتراجع صافي أرباح **مجموعة مستشفيات السعودي الألماني** بنسبة ١٦,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تراجع هامش إجمالي الربح.

### قطاع التعليم: بوادر تعافي نتيجة العودة الجزئية للمدارس

تأثر كثيرا قطاع التعليم في العام ٢٠٢١ بسبب جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، مما أدى إلى انخفاض في عدد الطلاب إضافة إلى الخصومات الكبيرة المقدمة على الرسوم المدرسية بنسبة تصل إلى ٥٠٪، لكن عادت الرسوم الدراسية إلى طبيعتها اعتبارا من السنة المالية ٢٠٢٢ للشركات التعليمية (شركة الخليج للتدريب والتعليم في الربع الثالث ٢٠٢١)، مع ارتفاع عدد الطلاب. أعلنت **شركة عطاء التعليمية** عن نتائج العام ٢٠٢١ (المنتهي في يوليو ٢٠٢١)، حيث تراجع أداء الشركة عن العام السابق بنسبة ٥١,١٪ بسبب تداعيات الجائحة، على الرغم من اندماج "مدارس العلم العالمية" و"مدارس الوسط الأهلية". نتوقع أن تحقق **شركة عطاء التعليمية** نموا جيدا في الربع الأول ٢٠٢٢ (المنتهية في أكتوبر ٢٠٢٢) عن الربع المماثل من العام السابق في الإيرادات وصافي الربح بسبب إلغاء الخصومات والتعافي في عدد الطلاب، إضافة إلى اندماج المجموعة العربية. لم تعلن بعد **الشركة الوطنية للتربية والتعليم** عن نتائج الربع الرابع ٢٠٢١ (المنتهي في أغسطس ٢٠٢٢). نتوقع انخفاض صافي ربح الشركة الوطنية للتربية والتعليم عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٣,٨٪ نتيجة تأثر هذا الربع بالوباء، لكن يتوقع ارتفاع صافي الربح عن الربع السابق بنسبة ٤٨,٩٪ بسبب انخفاض تكاليف التشغيل خلال العطلة الصيفية. من المتوقع أن تعود **شركة الخليج للتدريب والتعليم** إلى الربحية بدعم من تعافي الهامش وإلغاء الخصومات على الرسوم المدرسية.

### الشركات المتنوعة تحت التغطية: في طريق التعافي

من المتوقع أن تعود الشركات المتنوعة تحت التغطية للربحية في الربع الثالث ٢٠٢١, بدعم من توقعاتنا بأن يستفيد القطاع من مختلف التطورات الإيجابية أثناء هذا الربع. نتوقع أن تكون **شركة ذيب** الأفضل أداءا في القطاع في الربع الثالث ٢٠٢١، حيث يتوقع أن تقترب الأرباح من ضعف الأرباح المحققة في الربع المماثل من العام السابق، بينما يتوقع أن تكون **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** الشركة الوحيدة التي تحقق خسارة في الربع الثالث ٢٠٢١. كما من المتوقع أن تستفيد **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** و**شركة الخطوط السعودية للتموين** بشكل مباشر باستئناف الرحلات المحلية بكامل السعة الاستيعابية من ١ سبتمبر وبرفع القيود على السفر لعدد من البلدان. من المتوقع أن تحقق **شركة الخطوط السعودية للتموين** الربح للمرة الأولى منذ تفشي جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". نتوقع أن تخفض **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** من خسائرها بنحو الثلث بالمقارنة بالربع الثالث ٢٠٢٠. نظراً لارتفاع معدلات السفر مع استئناف العمرة بسعة استيعابية محدودة، يتوقع أن تشهد صناعة إيجار السيارات تعافياً، الأمر الذي سينعكس بالإيجاب على أرباح **شركة المتحدة الدولية للمواصلات- بدجت** و**شركة ذيب**. كما يتوقع أن يؤدي استمرار الطلب القوي على السيارات المستعملة إلى ارتفاع أرباح شركة تأجير السيارات.


جميع حقوق الطبع محفوظة ©

| رمز الشركة | اسم الشركة | الإيرادات المتوقعة للربع الثالث ٢٠٢١ | صافي الربح المتوقع للربع الثالث ٢٠٢١ | ربح السهم المتوقع للربع الثالث ٢٠٢١ | النمو المتوقع عن الربع السابق | النمو المتوقع عن نفس الربع من العام السابق | ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ (ريال سعودي) | مكرر الربحية المتوقعة للعام ٢٠٢١ (مرة) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | البنوك | | | | |
| ١١٢٠ | مصرف الراجحي | ٦,٤٨٦,٩ | ٣,٦٨٠,٧ | ١,٤٧ | ٪٢,١ | ٪٣٨,٥ | ٥,٤٧ | ٢٢,١٩ |
| ١١٥٠ | مصرف الإنماء | ١,٦٤٦,١ | ٧٠٦,٥ | ٠,٣٦ | ٪٠,٥- | ٪١٢,٣ | ١,٢٣ | ١٩,١٣ |
| ١١٤٠ | بنك البلاد | ١,١٤٠,٨ | ٤٠٩,٠ | ٠,٥٥ | ٪١,٧- | ٪٦,٩ | ٢,١٠ | ١٩,٠٨ |
| | | | | الاتصالات | | | | |
| ٧٠١٠ | الاتصالات السعودية | ١٥,٩٤٨,٧ | ٢,٩٢٣,٢ | ١,٤٦ | ٪٣,٦ | ٪٥,٧ | ٥,٦٥ | ٢٢,٠٣ |
| ٧٠٢٠ | موبايلي | ٣,٧٦٨,٢ | ٢٥٤,٠ | ٠,٣٣ | ٪٤,٢ | ٪١٤,٥ | ١,٢٧ | ٢٤,٢١ |
| ٧٠٣٠ | زين | ١,٩١٣,٤ | ٤٤,١ | ٠,٠٥ | ٪٥,٨ | ٪٢٦,٨- | ٠,٢٠ | عالي |
| | | | | تجزئة الأغذية | | | | |
| ٤٠٠١ | العثيم | ١,٩٤٠,٧ | ٥٠,٠ | ٠,٥٦ | ٪٤,٣ | ٪١٧,٧- | ٣,٣٢ | ٣٣,٧٧ |
| ٤١٦١ | بن داود | ١,٠٣٠,٩ | ٩٠,٤ | ٠,٧٩ | ٪٤,٨- | ٪١٤,٩ | ٣,٠٢ | ٣٥,٥٠ |
| | | | | تجزئة السلع الكمالية | | | | |
| ٤١٩٠ | جرير | ٢,٢٧٥,٧ | ٢٩٠,٩ | ٢,٤٢ | ٪٥٣,٧ | ٪١٤,٠ | ٨,٧١ | ٢٣,٩٨ |
| ٤٢٤٠ | فواز الحكير** | ١,٢٠٢,٦ | (١١٦,٥) | (٠,٥٥) | غ/م | غ/م | (١,٣٣) | غ/م |
| ٤٠٠٨ | ساكو | ٣٢٩,٤ | ١٥,٠ | ٠,٤٢ | ٪٣,٨ | ٪٩,٠- | ١,٧١ | ٣٦,٣٠ |
| | | | | المواد الأساسية | | | | |
| ٢٠١٠ | سابك | ٤١,٦٧٣,٠ | ٦,٢٨١,٢ | ٢,٠٩ | ٪١٧,٨- | ٪٤٧٧,٠ | ٨,٠٤ | ١٦,٠٢ |
| ٢٠٦٠ | التصنيع | ٧٦٧,٦ | ٣٠٥,١ | ٠,٤٦ | ٪١٤,٥- | غ/م | ١,٨٤ | ١٢,٤٨ |
| ٢٢٩٠ | ينساب | ١,٨٩٣,٤ | ٥٢٦,١ | ٠,٩٤ | ٪١١,٨- | ٪١٦٨,٩ | ٣,٦٨ | ١٩,٣٨ |
| ٢٠٢٠ | سابك للمغذيات الزراعية | ٢,١٤٢,٥ | ١,١٣٦,٢ | ٢,٣٩ | ٪٣٥,٩ | ٪١٨٥,٨ | ٦,٧٥ | ٢٥,٠٤ |
| ٢٣١٠ | سبكيم | ٢,٢١١,٩ | ٧٩٢,٣ | ١,٠٨ | ٪٤,٥- | غ/م | ٣,٧٠ | ١١,٥٧ |
| ٢٣٣٠ | المتقدمة | ٧٢٢,٣ | ٢٤٨,٧ | ١,١٥ | ٪٦,٠- | ٪٥٨,٩ | ٤,١٩ | ١٨,٠٢ |
| ٢٣٥٠ | كيان | ٢,٨٧٠,٣ | ٦١٩,٠ | ٠,٤١ | ٪٢٠,٧- | غ/م | ١,٥٩ | ١٢,٨٩ |
| ٢٠٠٢ | بتروكيم | ٢,٢٩٩,٧ | ٤٣٥,٤ | ٠,٩١ | ٪٢٧,٨- | ٪٢٧٢,٣ | ٣,٤٣ | ١٤,٥٢ |
| ١٢١١ | معادن | ٦,٨٠٠,٦ | ١,٥٦١,٤ | ١,٢٧ | ٪٤١,٤ | غ/م | ٣,٨٧ | ٢٠,٦٥ |
| ٣٠٢٠ | أسمنت اليمامة | ٢٢٩,٣ | ٨٦,٨ | ٠,٤٣ | ٪١١,٧ | ٪١١,٦ | ١,٤٠ | ٢١,٤٤ |
| ٣٠٣٠ | أسمنت السعودية | ٣٥٥,١ | ١٠٣,٢ | ٠,٦٧ | ٪١٩,٨ | ٪٣,٠- | ٢,٨٩ | ٢١,٣٣ |
| ٣٠٥٠ | أسمنت المنطقة الجنوبية | ٢٩٧,٩ | ١١٠,١ | ٠,٧٩ | ٪١٥,٧ | ٪٢٦,٥- | ٣,٨٥ | ١٨,٩٧ |
| ٣٠٤٠ | أسمنت القصيم | ١٨٥,١ | ٨٧,٨ | ٠,٩٨ | ٪١٢,٣- | ٪٢٠,٢- | ٤,٥٧ | ١٨,٠٤ |
| ٣٠١٠ | أسمنت العربية | ٢٣٣,٥ | ٥٨,٤ | ٠,٥٨ | ٪٧٤,٢ | ٪٢٦,٠- | ٢,٤٤ | ١٦,٧٦ |
| ٣٠٦٠ | أسمنت ينبع | ٢١٩,٨ | ٤٤,٣ | ٠,٢٨ | ٪٥,٨ | ٪٤٦,٣- | ١,٥٠ | ٢٧,٣٨ |
| ٣٠٠٣ | أسمنت المدينة | ١٤٣,٦ | ٥٥,٨ | ٠,٤٠ | ٪١٢,٢ | ٪٩,١ | ١,٧٥ | ١٥,٠٩ |
| ٣٠٨٠ | أسمنت المنطقة الشرقية | ١٩٦,٤ | ٥٣,٧ | ٠,٦٢ | ٪١٣,٢- | ٪٢٥,٩ | ٣,٠١ | ١٦,٣٧ |
| | | | | الرعاية الصحية | | | | |
| ٤٠٠٧ | الحمادي | ٢٧٢,٩ | ٤١,٤ | ٠,٣٥ | ٪٢,٨ | ٪١٣,٣ | ١,٣٤ | ٢٨,٣٤ |
| ٤٠٠٢ | المواساة | ٥٢٢,٦ | ١٣٥,١ | ١,٣٥ | ٪٤,٤- | ٪١٦,١- | ٥,٦٧ | ٣١,٦٩ |
| ٤٠٠٥ | رعاية | ٢٠٤,٨ | ٣١,٧ | ٠,٧١ | ٪٣,٠ | ٪٩٤,٠ | ٢,٨٢ | ٢٢,٤٤ |
| ٤٠٠٤ | دله | ٤٩٨,٣ | ٥٨,١ | ٠,٦٥ | ٪٢٢,٢ | ٪٨,٠ | ٢,٥٢ | ٢٨,٣٣ |
| ٤٠١٣ | سليمان الحبيب | ١,٨١٣,٤ | ٣٦٣,١ | ١,٠٤ | ٪١١,٦ | ٪٢١,٥ | ٣,٨٩ | ٤٤,٤٩ |
| ٤٠٠٩ | المستشفى السعودي الألماني | ٥٠٥,٦ | ٢٩,١ | ٠,٣٢ | ٪٢١٧,٩ | ٪١٦,٨- | ٠,٨٨ | ٤٢,٩١ |
| | | | | الخدمات الاستهلاكية | | | | |
| ٤٢٩٢ | عطاء*** | ١٣٦,٧ | ١٦,٣ | ٠,٤٦ | ٪١٥,٩- | ٪٢٣٢,١ | ٢,٢٦ | ٢٧,١٢ |
| ٤٢٩١ | الوطنية للتعليم**** | ٤٩,٦ | ١٣,٦ | ٠,٣٢ | ٪٤٨,٩ | ٪٣٣,٨- | ٠,٧٢ | عالي |
| ٤٢٩٠ | الخليج للتدريب | ٢١٢,٦ | ٥,٣ | ٠,١٢ | غ/م | ٪١٩,٢- | ٠,١٢ | عالي |
| ١٨١٠ | مجموعة سيرا القابضة | ٣٧٩,٠ | (٥٦,٩) | (٠,١٩) | غ/م | غ/م | (٠,٩٩) | غ/م |
| ١٨٣٠ | وقت اللياقة | ٢٣٨,٤ | ٥٢,٧ | ١,٠١ | ٪٣,٦ | ٪٩٨,٤ | ٢,٩٦ | ٣٤,٣٦ |
| | | | | إنتاج الأغذية | | | | |
| ٢٢٨٠ | المراعي | ٢,٧٥٦,٥ | ٤٩٢,٥ | ٠,٤٩ | ٪٢,٢ | ٪٢٠,٨- | ١,٧٨ | ٣١,٨٥ |
| | | | | النقل | | | | |
| ٤٢٦٠ | بدجت السعودية | ٢٤٧,٠ | ٥٨,٥ | ٠,٨٢ | ٪٤,٠ | ٪٤٤,٦ | ٣,٢٥ | ١٥,١١ |
| ٤٢٦١ | ذيب | ١٨٧,٤ | ٢٧,٩ | ٠,٦٥ | ٪١١,٧ | ٪٩٩,٤ | ٢,٤٩ | ٢٥,٧٩ |
| ٤٠٣١ | الشركة السعودية للخدمات الأرضية | ٤١٥,٩ | (٣١,٥) | (٠,١٧) | غ/م | غ/م | (٠,٦٣) | غ/م |
| | | | | الخدمات التجارية والمهنية | | | | |
| ٦٠٠٤ | شركة الخطوط السعودية للتموين | ٣٢٣,٥ | ١٠,٧ | ٠,١٣ | غ/م | غ/م | (٠,٠٠) | غ/م |

الأسعار اعتبارًا من ٣٠ سبتمبر ٢٠٢١ *غ/م: غير ذي معنى ** تنتهي السنة المالية في مارس ٢٠٢٢ ***التوقعات لشركة عطاء للربع الأول من السنة المالية ٢٠٢٢ المنتهية في أكتوبر ٢٠٢١ (ربحية السهم المتوقعة للسنة المالية ٢٠٢٢)
****التوقعات لشركة الوطنية للتعليم للربع الرابع من العام المالي ٢٠٢١ (المنتهي في أغسطس ٢٠٢١)

المصدر: الجزيرة كابيتال

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

إدارة الأبحاث

**فريق أبحاث الجزيرة كابيتال**
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

**إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية**

إن الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عـــن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما ســـبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مســـتثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاســـتثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناســـباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المســـتثمر بأخذ المشـــورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاســـتثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأســـعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مســـؤولية عن أية خســـارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأســـعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي اســـتثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رســـوم على الاســـتثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأســـواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/او زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشـــكل منفصل ومســـتقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا اولئك الذين يســـمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشـــكل مباشر، أو بشـــكل غير مباشر عن طريق صناديق اســـتثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرائها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يســـمح بنســـخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.