

أبريل  
٢٠٢٢

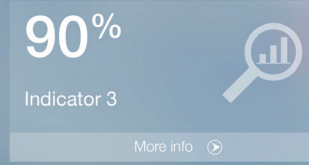
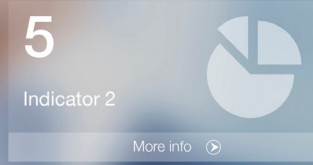
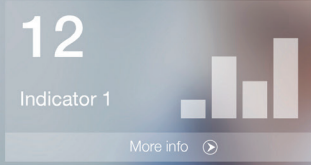
الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية



## تقرير توقعات النتائج المالية

# سوق الأسهم السعودي | الربع الأول ٢٠٢٢



Element 1



Element 2



Element 3



إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨



ajc\_research@aljaziracapital.com.sa





## توقعات الربع الأول ٢٠٢٢ - نمو الأرباح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٦٪، يتقدمها قطاعي البتروكيماويات والبنوك.

نقدم في هذا التقرير توقعاتنا لنتائج ٤٠ شركة للربع الأول ٢٠٢٢ في مختلف القطاعات. من المتوقع أن يرتفع إجمالي صافي ربح هذه الشركات (باستثناء أرامكو) إلى ٢٤,٨ مليار ريال سعودي مقابل ١٧,١ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، بارتفاع ٤٥,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من زيادة أرباح قطاع البتروكيماويات خلال نفس الفترة بنسبة ٦٥,٠٪، كما يتوقع ارتفاع صافي ربح الشركات تحت التغطية عن الربع السابق بنسبة ١٢,٢٪ نتيجة ارتفاع صافي ربح قطاع البتروكيماويات بنسبة ١٣,٤٪ وارتفاع صافي ربح معادن بنسبة ٣٠,٢٪. تشير تقديرتنا إلى صافي ربح لقطاع البتروكيماويات للربع بقيمة ١١,٧ مليار ريال سعودي مقابل ٧,١ مليار ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، وذلك نتيجة لتحسن أسعار المنتجات وحجم المبيعات. من المتوقع ارتفاع صافي أرباح البنوك الإسلامية في المملكة (باستثناء بنك الجزيرة) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٠٪ بدعم من ارتفاع صافي ربح مصرف الراجحي بنسبة ٢٤,٨٪ نتيجة للتوسع في الإقراض. لقطاع الاتصالات نتوقع أن يرتفع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٢٪ إلى ٣,٣ مليار ريال سعودي مع زيادة كبيرة في أرباح موبيلي. في المقابل، من المتوقع انخفاض صافي ربح قطاع الاسمنت في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥١,٧٪ إلى ٣٤٥,٥ مليون ريال سعودي.

بدأ النشاط التجاري بالعودة إلى مستواه الاعتيادي الربع الأول ٢٠٢٢ نتيجة لانحسار تأثير متحور "أوميكرون من كوفيد - ١٩" وزيادة أعداد المحصنين (تم إعطاء ٦٠ مليون جرعة كما في ١٨ فبراير ٢٠٢٢). بدأت الحكومة بتخفيف الإجراءات ذات العلاقة باحتواء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" خلال النصف الثاني من الربع الأول ٢٠٢٢. رفعت الحكومة جميع الإجراءات بما في ذلك التباعد الاجتماعي وفحص الإصابة بالفيروس والحجر الصحي عند الوصول إلى المملكة العربية السعودية اعتباراً من ٥ مارس ٢٠٢٢، بالإضافة لفتح الرحلات الجوية من بعض الدول.

منذ بداية الربع الأول، ارتفع سعر النفط بمعدل ٣٨,٧٪ ليصل في ٣١ مارس إلى ١٠٧,٩ دولار أمريكي للبرميل. تجاوزت الأسعار مع نهاية فبراير مستوى ١٠٠ دولار للبرميل في أعقاب الغزو الروسي لأوكرانيا، وما تبعها من فرض عقوبات على روسيا من عدة دول متقدمة بما في ذلك الولايات المتحدة والمملكة المتحدة. ارتفعت أسعار خام برنت في الربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٩,٨٪. ارتفعت صادرات النفط السعودية في يناير ٢٠٢٢ عن الشهر السابق بنسبة ٠,٩٪ أو ٦,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق لتصل إلى ٧,٠ مليون برميل يوميا، لتسجل بذلك أعلى مستوى منذ أبريل ٢٠٢٠. بلغ إجمالي الإنتاج السعودي من النفط الخام في فبراير ١٠,٢ مليون برميل يوميا.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٧٪ (الربع الثالث ٢٠٢١: ٧,٠٪)، حيث ارتفع الناتج المحلي الإجمالي النفطي بنسبة ١٠,٩٪ والناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٥,١٪. سجل الناتج المحلي الإجمالي نمواً في العام ٢٠٢١ بنسبة ٣,٢٪، مقابل توقعات بنمو ٢,٩٪ وفقاً لتقرير ميزانية ٢٠٢٢ الصادر عن وزارة المالية. ارتفع المعروض النقدي في فبراير ٢٠٢٢ عن الشهر السابق بنسبة ١,٦٪، كما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪. ارتفعت الودائع خلال فبراير ٢٠٢٢ عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪. ارتفع مؤشر مديري المشتريات خلال فبراير إلى ٥٦,٢ من ٥٣,٢ في يناير مسجلاً بذلك أول ارتفاع خلال خمسة أشهر، وذلك بدعم من زيادة الشركات الجديدة. ارتفع الإنفاق الاستهلاكي خلال فبراير عن الشهر المماثل من العام السابق بمعدل ١٠,٠٪ ليصل إلى ٨٨,٦ مليار ريال سعودي، كما ارتفع عدد المعاملات عبر نقاط البيع خلال نفس الفترة بمعدل ٢٥,٠٪ إلى ٢٨,٩ مليار ريال سعودي. ارتفع معدل التضخم خلال فبراير ليسجل مؤشر أسعار المستهلكين ارتفاعاً بنسبة ١,٦٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، أعلى مستوى في ثمانية أشهر، وذلك نتيجة للضغوط التضخمية العالمية التي انعكست على أسعار المواد الغذائية والسلع الأساسية في ظل استمرار الحرب الروسية الأوكرانية.

رفع البنك المركزي السعودي في ١٦ مارس ٢٠٢٢ من سعر الفائدة الأساسي بمقدار ١٢٥ نقطة أساس بدلا من ١٠٠ نقطة أساس، كما رفع معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس بمقدار ٧٥ نقطة أساس بدلا من ٢٥ نقطة أساس. جاءت هذه الخطوة في أعقاب قيام بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بزيادة سعر الفائدة الأساسي بمقدار ٢٥ نقطة أساس إلى ما بين ٠,٢٥٪ و ٠,٥٠٪. أيضا، وجه بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع الفائدة لست مرات خلال العام ٢٠٢٢.

من المتوقع أن يدعم ارتفاع أسعار النفط والزيادة في إنتاج النفط نمو الاقتصاد النفطي السعودي في الربع الأول ٢٠٢٢، كما يتوقع أن يستفيد القطاع غير النفطي من تخفيف القيود المفروضة بسبب فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" اعتباراً من مارس ٢٠٢٢. من المتوقع أن يستمر النمو خلال العام مع عودة الأوضاع إلى طبيعتها. قد ينعكس ارتفاع التضخم وزيادة أسعار الفائدة إيجاباً على السوق السعودي، حيث تستفيد دورات الأعمال والقطاع المالي، لكنها قد تنعكس سلباً على قطاعات أخرى.

## قطاع البنوك: من المرجح أن يستمر زخم الأرباح؛ قد يكون مصرف الإنماء أكثر المستفيدين من ارتفاع أسعار الفائدة

من المتوقع استمرار نمو قطاع البنوك الذي شهد خلال الأرباع القليلة الماضية حيث سجلت معظم البنوك نمو قوي في الودائع والقروض. من المتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع عن الربع السابق بنسبة ٥,٤٪ بدعم من ارتفاع صافي الربح لمصرف الإنماء بنسبة ١٦,٩٪ وكذلك مصرف الراجحي بنسبة ٢,٧٪. من المتوقع أيضاً أن تسجل البنوك الإسلامية في المملكة نمواً كبيراً في صافي الربح مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق بسبب تحسّن الإقراض. ومن المرجح ارتفاع صافي ربح القطاع في الربع الأول ٢٠٢٢ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ٢٢,٠٪، نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ١٤,٥٪، كما يتوقع ارتفاع القروض والودائع بنسبة ٢٥,٢٪ و ٢٠,٠٪ على التوالي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، يتقدمهم مصرف الراجحي. من المتوقع أن يسجل **مصرف الراجحي** ارتفاعاً في صافي الربح للربع الأول ٢٠٢٢ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٨٪، بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ١٥,٧٪ نتيجة نمو الإقراض بنسبة ٢٢,٦٪. ارتفاع متوقع في صافي ربح **بنك البلاد** بنسبة ١٣,٩٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٨,٣٪. من المرجح ارتفاع صافي ربح **مصرف الإنماء** بنسبة ١٢,٧٪ مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنحو ١٤,١٪.

## قطاع البتروكيماويات السعودي: ارتفاع الأرباح بدعم من ارتفاع اسعار المنتجات

من المتوقع ان يسجل قطاع البتروكيماويات السعودي نموا في صافي ربح الربع الاول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٨,٠٪ ليصل إلى ١١,٩ مليار ريال سعودي، نتيجة ارتفاع اسعار المنتجات، بارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١٥,٦٪. ارتفاع متوسط أسعار الناقتا في الربع الاول ٢٠٢٢ عن الربع السابق بنسبة ١٧,٧٪ إلى ٨٧٢ دولار أمريكي للطن. كانت اسعار المواد الأولية للغازات البترولية السائلة مستقرة حيث انخفض متوسط اسعار البروبان عن الربع السابق بمقدار ٢,٢٪ بينما ارتفع متوسط اسعار البيوتان بمقدار ١,٣٪.

كما في ٣١ مارس، ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة ٣٨,٧٪ عن الربع السابق وبنسبة ٦٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ١٠٧,٩ دولار أمريكي للبرميل. تباطؤ نشاط التصنيع في الولايات المتحدة وأوروبا خلال شهر مارس. انخفض مؤشر معهد إدارة التوريدات الأمريكي لشهر مارس إلى ٥٧,١ من ٥٨,٦ في فبراير نتيجة لتباطؤ الطلبات الجديدة والإنتاج، بينما انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعية في منطقة اليورو إلى ٥٦,٥ في مارس من ٥٨,٢ في فبراير نتيجة للتأثير السلبي للحرب الروسية الأوكرانية. أيضا، انخفض النشاط الصناعي في الصين، حيث بلغ مؤشر مديري المشتريات في مارس إلى ٤٨,١، كما طبقت الدولة إجراءات احترازية صارمة للحد من زيادة جديدة في حالات فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩".

ارتفع متوسط الاسعار الربع سنوية للامونيا بفارق كبير عن بقية المنتجات، حيث ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٢٥,١٪ بسبب انخفاض المعروض نتيجة للعقوبات التي فرضت على روسيا والتي تعد مصدر رئيسي. بالتالي، ارتفعت اسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات ايضا عن الربع السابق بنسبة ٢١,٤٪ نتيجة ارتفاع تكاليف المواد الأولية. في المقابل، انخفضت اسعار اليوريا في بداية الربع الاول ٢٠٢٢ بمقدار ١٢,٥٪ بسبب انخفاض الطلب، لتعاود الارتفاع بعد فرض العقوبات على روسيا. ارتفعت اسعار ميثيل ثالثي بوتيل الإيثيلين عن الربع السابق بمقدار ٢٢,٨٪ نتيجة ارتفاع اسعار النفط الخام والوقود. ارتفع الميثانول بنسبة ٤,١٪ خلال الربع محل المراجعة نتيجة ارتفاع معدل تحويل الميثانول إلى الأولفينات. سجلت أسعار حمض الأستيك انخفاض حاد عن الربع السابق بنسبة ٢١,٩٪ بسبب ضعف الطلب. انخفضت أسعار خلات الفينيل الأحادي عن الربع السابق بنسبة ٨,٢٪. انخفضت أسعار البولي كربونات عن الربع السابق بنسبة ١٠,٨٪ بسبب انخفاض الطلب من قطاع تصنيع السيارات. انخفضت أسعار البولي كربونات والبولي بروبيلين - آسيا وجلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) خلال الربع بمعدلات بلغت ١٠,٨٪ و ٢,٦٪ و ٤,٦٪ على التوالي.

من المتوقع أن تسجل شركة سابك صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٦,٩٥٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٤٠,٩٪ عن الربع السابق، بسبب التوقعات بتحسن هامش إجمالي الربح وتسجيل خسائر غير متكررة خلال الربع الرابع ٢٠٢١. من المرجح أن تسجل شركة سابك للمغذيات الزراعية صافي ربح بقيمة ٢,٤٥٦ مليون ريال سعودي، انخفاض بنسبة ١١,١٪ عن الربع السابق نتيجة انخفاض أسعار اليوريا وانكماش هامش إجمالي الربح. من المتوقع انخفاض صافي ربح شركة سبكييم بنسبة ٢٢,٢٪ عن الربع السابق عند ١,٠٢٧,٢ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض أسعار حمض الأستيك بنسبة ٢٢٪ عن الربع السابق وانخفاض أسعار خلات الفينيل الأحادي عن الربع السابق بنسبة ٨٪، بينما من المرجح انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٣٧٨ نقطة أساس. يتوقع أن تحقق شركة كيان صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بنحو ٢٨٠,٨ مليون ريال سعودي، انخفاض بنسبة ١٥,٢٪ عن الربع السابق بسبب التوقعات بتقلص هامش إجمالي الربح وأسعار المنتجات.

## قطاع الاتصالات: توقعات بنمو كبير في الإيرادات مع ضغوط على الهوامش

يتوقع أن ترتفع أرباح قطاع الاتصالات في الربع الأول ٢٠٢٢ بنسبة ٢٣,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من الارتفاع المتوقع في صافي ربح شركة موبايي وشركة زين السعودية. من المتوقع ارتفاع إجمالي إيرادات القطاع بنسبة ٥,٥٪ بسبب زيادة قاعدة العملاء والتوقعات بتعافي القطاع الاستهلاكي واستمرار الزخم في قطاع الشركات. بالمقارنة مع الربع السابق، يتوقع ارتفاع صافي ربح القطاع بنسبة ١٠,٦٪ بسبب الزيادة الكبيرة في صافي ربح شركة إس تي سي بدعم التوقعات لنمو الإيرادات وتسجيل خسائر غير متكررة في الربع الرابع ٢٠٢١. من المرجح أن ينكمش هامش إجمالي ربح القطاع بمقدار ١٠٥ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق. من المتوقع ارتفاع صافي ربح شركة إس تي سي في الربع الأول ٢٠٢٢ بنسبة ٠,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢,٠ مليار ريال سعودي، لكن يرجح أن يتأثر نمو الإيرادات من انخفاض هامش إجمالي الربح. ويتوقع أن تحقق شركة موبايي صافي ربح ٣٠٢ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق) بدعم من ارتفاع الإيرادات (٨,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق) وتحسن الهوامش. من المرجح ارتفاع صافي ربح شركة زين السعودية بنسبة ٦٠,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب توقعات بانتعاش الإيرادات مع تعافي القطاع الاستهلاكي.

## قطاع الأسمنت: ضغط مؤقت على أسعار البيع؛ من المرجح أن تشهد انتعاش قوي على المدى القريب

جاءت إرساليات الأسمنت والكلنكر لأول شهرين من الربع الأول ٢٠٢٢ عند ٩,١١ مليون طن مقابل ٩,٩٣ مليون طن في أول شهرين من الربع الأول ٢٠٢١، كان الانخفاض نتيجة لتباطؤ أنشطة الإنشاء وقروض الرهن العقاري. بلغت الصادرات ١,١ مليون طن مقابل ١,٩٤ مليون طن في أول شهرين من الربع الأول ٢٠٢١، انخفاض بنسبة ٤٣,٣٪. من المتوقع انخفاض صافي ربح الشركات تحت التغطية بنسبة ٤٩,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض أسعار البيع في ظل سعيها للحفاظ على الحصص السوقية. بصفة عامة، نرى أن الضغوط على أسعار البيع مؤقتة، حيث ارتفعت الأسعار بالفعل في مارس ٢٠٢٢. بدأت الشركات في المنطقة الوسطى رفع الأسعار مع نهاية شهر مارس، الأمر الذي يمكن اعتباره من علامات التعافي. من المتوقع أن تسجل شركة أسمنت القصيم صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٢٨,٢ مليون ريال سعودي، انخفاض بنسبة ٧٢٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، وذلك بسبب انخفاض سعر البيع المحقق للطن بنسبة ٢٩٪ إلى ١٣١,٠ ريال سعودي للطن بالمقارنة مع ١٨٤,٤ ريال سعودي للطن في الربع الأول من عام ٢٠٢١. من المتوقع أن تسجل شركة أسمنت المدينة صافي ربح بقيمة ٢٤,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام ٢٠٢٢، انخفاض بنسبة ٦٢,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، نتيجة انخفاض الارساليات بنسبة ٢٤,٣٪ وانخفاض أسعار البيع بنسبة ١٧,٧٪. يتوقع أن تحقق شركة أسمنت العربية صافي ربح بقيمة ٣٦,٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥٦,١٪ عن الربع السابق) بدعم من ارتفاع الإرساليات بنسبة ١٣,٠٪.

## قطاع التجزئة: عادت معظم الشركات إلى مستواها الطبيعي ما قبل جائحة انتشار فيروس كورونا، تعاني بعض الشركات من تحديات تتعلق بسلاسل التوريد

تعافت معظم شركات القطاع من تداعيات جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". ارتفعت المبيعات عبر نقاط البيع في فبراير ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٢٪، كما ارتفع عدد المعاملات بنسبة ٥٨,٢٪ خلال نفس الفترة. ارتفعت القروض الاستهلاكية في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٣٪، كما ارتفعت قروض بطاقات الائتمان بنسبة ٦,١٪. يتوقع أن تحقق **لجام** صافي ارباح بقيمة ٨٠ مليون ريال سعودي مقارنة بالخسارة المحققة في الربع الأول ٢٠٢١ والتي بلغت ٧ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة ٧٤,٧٪ وتحسن هامش إجمالي الربح بمقدار ٢,٥٢٢ نقطة أساس. يتوقع أن يرتفع صافي ربح **العثيم** بنسبة ٨,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع هامش الربح التشغيلي بمقدار ٢٢ نقطة أساس ونمو المبيعات بنسبة ٥,٢٪. من المتوقع أن تعلن **شركة ساكو** عن صافي خسارة بقيمة ٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ في مقابل صافي ربح بقيمة ١٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١ بسبب انكماش هامش إجمالي الربح بمقدار ٥٧٦ نقطة أساس وانخفاض المبيعات بنسبة ١٤٪ بسبب تداعيات سلاسل التوريد. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **شركة جري للتسويق** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٠٪ نتيجة لانخفاض المبيعات بنسبة ١١,٤٪ بسبب تحديات سلاسل التوريد.

## قطاع الرعاية الصحية: يعتبر نمو الإيرادات هو المحرك الرئيسي لارتفاع صافي ربح القطاع في ظل استقرار هوامش الربح

من المتوقع أن تحقق معظم الشركات في قطاع الرعاية الصحية نمو محدود في الأرباح بدعم من زيادة القدرات الاستيعابية واستقرار الهوامش. نتوقع أن يشهد قطاع الرعاية الصحية السعودي ارتفاعاً في الأرباح للربع الأول ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٣٪، بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة ١١,٥٪. يتوقع أن ترتفع الإيرادات بنسبة ١١,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بدعم من عمليات زيادة القدرات الاستيعابية في شركة دلة عقب عملية الاستحواذ على شركة درع الرعاية القابضة (مستشفى المملكة). بالمقارنة مع الربع السابق، نتوقع ارتفاع صافي الربح بنسبة ٧,٨٪ بدعم من ارتفاع أرباح شركة الحمادي بنسبة ٢٢٢,٧٪. من المتوقع أن تسجل **شركة دلة** نمو في صافي الربح بنسبة ٥١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب عمليات الاستحواذ. من المتوقع ارتفاع إيرادات **المواساة للخدمات الطبية** بنسبة ٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب زيادة أعداد المرضى. يتوقع أن يرتفع صافي ربح **شركة رعاية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٣٪، بدعم من إجراءات التحكم بالتكاليف التي اتخذتها الشركة. من المرجح انخفاض صافي ربح **مجموعة مستشفيات السعودي الألماني** بنسبة ٢,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية. علقت **شركة الحمادي** استقبال المرضى في مستشفى العليا اعتباراً من نهاية سبتمبر ٢٠٢١ والذي من المتوقع أن يؤثر سلباً على بياناتهم المالية في الربع الأول ٢٠٢٢. نتوقع انخفاض إيرادات الشركة بنسبة ١٩,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض صافي الأرباح بنسبة ٣,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق في الربع الأول ٢٠٢٢.

## قطاع الشركات المتنوعة: التعافي بدعم من تخفيف قيود السفر

من المتوقع أن يسجل قطاع الشركات المتنوعة صافي ربح ١٦١ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢ مقابل ٢٤ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، و ٤٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. ويعود نمو صافي الربح إلى الأرباح التي حققتها **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** و**شركة الخطوط السعودية للتموين**، كما تسجل **شركة ذيب** نمواً كبيراً في صافي الربح. من المتوقع أن تستفيد **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** و**شركة الخطوط السعودية للتموين** من الارتفاع المتوقع في عدد رحلات الطيران وإزالة القيود المرتبطة بجائحة كوفيد-١٩. كما يتوقع أن يؤدي تحسين معدل التشغيل إلى ارتفاع الهوامش. من المتوقع أن يكون صافي ربح **الشركة السعودية للخدمات الأرضية** بقيمة ٥ مليون ريال سعودي (الربع الأول ٢٠٢١: خسارة بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي) بدعم من الربح غير المتكرر بقيمة ٢٤ مليون ريال سعودي نتيجة بيع محفظة الأسهم. من المتوقع أن تحقق **شركة الخطوط السعودية للتموين** أرباح للربع الثالث على التوالي بصافي ربح ٦١ مليون ريال سعودي، مقابل خسارة بقيمة ٣٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١ وصافي ربح بقيمة ٤٦ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. من المتوقع أن يرتفع صافي ربح **شركة ذيب** للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٠,١٪ إلى ٤١,٦ مليون ريال سعودي، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة ١٩,٣٪ نتيجة لقوة تعافي قطاع تأجير السيارات واستمرار الطلب على المركبات المستعملة. من المتوقع أن ينخفض صافي ربح **شركة بدجت السعودية** عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٨٪ إلى ٥٤ مليون ريال سعودي، حيث يتوقع تراجع هامش الربح الذي تلقى دعماً من مبيعات السيارات المستعملة بهوامش جذابة في الربع الأول ٢٠٢١.



رمز الشركة	اسم الشركة	الإيرادات المتوقعة للربع الأول ٢٠٢٢	صافي الربح المتوقع للربع الأول ٢٠٢٢	ربح السهم المتوقع للربع الأول ٢٠٢٢	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام السابق	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقعة للعام ٢٠٢٢ (مرة)
<b>البنوك</b>								
١١٢٠	مصرف الراجحي	٧,٠٨٦,٢	٤,١٦٢,٢	١,٦٦	٪٣,٧	٪٢٤,٨	٦,٦٢	٢٤,٦
١١٥٠	مصرف الإنماء	١,٧٥٨,٠	٧٢٣,٤	-٠,٣٦	٪١٦,٩	٪١٢,٧	١,٦٢	٢٤,٩
١١٤٠	بنك البلاد	١,٢١٣,٠	٤٤٧,٥	-٠,٦٠	٪٤,٥	٪١٣,٩	٢,٥٩	٢٤,٢
<b>الاتصالات</b>								
٧٠١٠	إس تي سي	١٦,٤٨٠,٣	٢,٩٥٧,١	١,٤٨	٪١٣,١	٪٠,٢	٦,٠٢	١٨,٠
٧٠٢٠	موبايلي	٣,٨٩٠,٩	٣٠٣,٠	-٠,٣٩	٪٥,٥-	٪٣٤,٢	١,٧٨	٢٢,٤
٧٠٣٠	زين	٢,٠٢٤,٧	٦٥,٥	-٠,٠٧	٪٨,٢-	٪٦٠,٤	-٠,٣٢	٤١,٥
<b>تجزئة الأغذية</b>								
٤٠٠١	أسواق العثيم	٢,٢٠٥,٣	٦٢,٧	-٠,٧٠	٪٥٩,٥-	٪٨,٧	٤,٢٢	٢٧,٤
٤١٦١	بن داود القابضة	١,١٢٦,٩	٣٩,٨	-٠,٣٥	٪٢٠٠,٧	٪٣٥,٩-	٢,٠٩	٤٦,١
<b>تجزئة السلع الكمالية</b>								
٤١٩٠	جرير	٢,٢٤٠,٩	٢٢٢,٢	١,٨٥	٪١٥,٣-	٪١٧,٠-	٨,٥٧	٢٣,٥
٤٢٤٠	فواز الحكير *	١,٤٩٠,٢	(٧٨,٧)	-٠,٣٧	م/غ	م/غ	٠,٠٣	عالي
٤٠٠٨	ساكو	٢٩٠,٩	(٨,٠)	-٠,٢٢	م/غ	م/غ	١,١٢	٣٨,٠
<b>المواد الأساسية</b>								
٢٠١٠	سابك	٥٠,٥٤٩,٨	٦,٩٥٣,٨	٢,٣٢	٪٤٠,٩	٪٤٣,٠	٧,٢١	١٨,٣
٢٠٦٠	تصنيع	١,١٦٨,٤	٢٧٥,٢	-٠,٥٦	٪١٠,٨	٪١٤,٦	١,٦٧	١٣,٥
٢٢٩٠	ينساب	٢,٠١٥,٢	٣٥٥,٩	-٠,٦٣	٪٦,٣	٪١٥,٣-	٢,٢٥	٣٠,١
٢٠٢٠	سابك للمغذيات الزراعية	٣,٠٢٩,٦	٢,٤٥٦,٢	٥,١٦	٪١١,١-	٪٤٨١,١	١٤,٦٣	١٢,٤
٢٣١٠	سبكيم	٢,٥٤٨,٥	١,٠٢٧,٢	١,٤٠	٪٢٢,٢-	٪١٤٩,٧	٤,٠٨	١٣,٢
٢٣٣٠	المتقدمة	٨٨١,٩	١٦٥,١	-٠,٦٣	٪٤,٥	٪٣,٧-	٢,٥٢	٢٩,٠
٢٣٥٠	كيان	٣,٤٤١,٤	٣٨٠,٨	-٠,٢٥	٪١٥,٩-	٪٢٢,٧-	١,٠٧	٢٠,٣
١٢١١	معادن	٩,٧٢٧,٥	٢,٧٢١,٢	٢,٢١	٪٣٠,٢	٪٢٥٧,٥	٦,٤٦	٢٢,٨
٣٠٢٠	أسمنت اليمامة	٢٢٨,٩	٣٠,٦	-٠,١٥	م/غ	٪٤٤,٥-	-٠,٧٢	٤٥,٨
٣٠٣٠	أسمنت السعودية	٢٩٩,٨	٤٩,٥	-٠,٣٢	٪٢٦,٦-	٪٥٨,١-	١,٩٢	٣١,٩
٣٠٥٠	أسمنت الجنوبية	٣٥٢,٨	١١٧,٣	١,٠٠	٪٢١,٢	٪٣٢,٩-	٣,١٧	٢٢,٠
٣٠٤٠	أسمنت القصيم	١٤٤,١	٢٨,٢	-٠,٣١	٪٢٠,٤-	٪٧٢,١-	٣,٤٢	٢٤,٩
٣٠١٠	أسمنت العربية	٢٤٩,٨	٣٦,٤	-٠,٣٦	٪٥٦,١	٪٤٥,٧-	٢,٣٤	١٨,٦
٣٠٦٠	أسمنت ينبع	٢١٧,٢	٢٨,٤	-٠,١٨	٪١٧٩,٤	٪٦١,٣-	١,٧٤	٢٤,٥
٣٠٠٣	أسمنت المدينة	١٠٦,٣	٢٤,٨	-٠,١٨	٪٢٨٠,٧	٪٦٢,٥-	١,٣٥	٢٠,٥
٣٠٨٠	أسمنت الشرقية	١٤٥,٩	٤٦,٠	-٠,٥٣	٪١٠,٩	٪٢٣,٢-	٢,٥٢	١٩,٩
<b>الرعاية الصحية</b>								
٤٠٠٧	الحماضي	٢٢٤,٤	٣٤,٤	-٠,٢٩	٪٢٢٢,٧	٪٣,١-	-٠,٩٤	٤٧,٥
٤٠٠٢	المواساة	٥٦٤,٠	١٤٩,٠	١,٤٩	٪١,٤	٪١,٣	٥,٩٢	٣٦,٨
٤٠٠٥	رعاية	٢٢٢,٢	٣٦,٢	-٠,٨١	٪١,٤-	٪١,٣	٣,٠٠	٢٦,١
٤٠٠٤	دله	٥٨١,٤	٧٩,٩	-٠,٨٩	٪٨,٤	٪٥١,٩	٣,٨٥	٢٦,٧
٤٠١٣	الدكتور سليمان الحبيب	١,٩٣٨,٠	٣٧١,١	١,٠٦	٪٣,٣-	٪١٦,٣	٤,٥٩	٤١,٢
٤٠٠٩	المستشفى السعودي الألماني	٥٢٣,٧	١١,٨	-٠,١٢	م/غ	٪٢,٨-	٠,٥٥	عالي
<b>الخدمات الاستهلاكية</b>								
١٨١٠	مجموعة سيرا القابضة	٤٤٨,٦	(٥٤,٣)	-٠,١٨	م/غ	م/غ	-٠,٣٥	سالب
١٨٣٠	وقت اللياقة	٢٥٩,٥	٧٩,٥	١,٥٢	٪٧,٤-	م/غ	٦,٨٢	١٩,٢
<b>إنتاج الأغذية</b>								
٢٢٨٠	المراعي	٣,٩٦٨,٩	٢٨٨,٠	-٠,٣٤	٪٠,٥	٪٢٥,٤-	١,٥١	٣٤,١
<b>النقل</b>								
٤٢٦٠	بدجت السعودية	٢٥٧,٥	٥٣,٦	-٠,٧٥	٪٣,٧	٪٢,٨-	٢,٨١	١٨,١
٤٢٦١	شركة ذيب لتأجير السيارات	٢١١,٠	٤١,٦	-٠,٩٧	٪١٢,٣-	٪٦٠,١	٣,٥٥	١٨,٥
٤٠٣١	الشركة السعودية للخدمات الأرضية	٤٧٠,٨	٥,٢	-٠,٠٣	م/غ	م/غ	-٠,٣٠	عالي
<b>الخدمات التجارية والمهنية</b>								
٦٠٠٤	الخطوط السعودية للتموين	٣٨٨,٥	٦١,٠	-٠,٧٤	٪٣٢,٣	م/غ	٣,٨٧	٢٢,٥

المصدر: الجزيرة كابيتال

الأسعار اعتباراً من ٥ مارس ٢٠٢٢ \* تنتهي السنة المالية في أبريل ٢٠٢٢ م/غ: غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة 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.

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

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن 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 سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد 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 الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها 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 المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار 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 استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير 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 رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق 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/ أو 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 بشكل منفصل ومستقل 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 أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية 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 مدراءها 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 يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩