

السوق الرئيسي (تاسي): نتائج ربع سنوية

قطاع البتروكيماويات

07 يناير 2025

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي		صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)		
	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	
سابك	35,032	34,209	17%	18%	(1,364)	2,126	(1,731)	987	(5%)	3%	(0.58)	0.33	
سابك للمغذيات	2,972	2,805	6%	39%	1,020	836	978	855	13%	30%	2.06	1.80	
التصنيع	957	1,019	6%	9%	16	94	(17)	57	(2%)	6%	(0.03)	0.08	
ينساب	1,445	1,612	12%	17%	21	135	18	142	671%	9%	0.03	0.25	
سبكييم	2,040	1,791	12%	19%	200	162	159	103	35%	6%	0.22	0.14	
المتقدمة	571	603	6%	16%	47	50	22	25	15%	4%	0.09	0.11	
كيان السعودية	2,142	2,411	13%	1%	(445)	(146)	(622)	(305)	(29%)	13%	(0.41)	(0.20)	
المجموعة السعودية	-	-	-	-	24	112	11	98	769%	-	-	0.01	0.13
المجموع	45,158	44,449	(2%)	3,370	(481)	-	(1,182)	1,961	-	-	-	-	

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

- كانت تحركات أسعار البتروكيماويات في الربع الرابع من عام 2024 مماثلة للربع الثالث من عام 2024 عند مقارنتها على أساس سنوي، حيث انخفض مؤشر "أرقام" للكيماويات بنحو 2.5% على أساس سنوي، كما انخفض بنسبة 1.0% على أساس ربعي. واتجهت أسعار العديد من المنتجات النهائية إلى الانخفاض على أساس ربعي، مثل البولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة (كلاهما انخفض بنسبة 2% على أساس ربعي). بناءً على الفائض في المعروض، مثل النمو في الطاقة الإنتاجية في الصين، والزيادات الأخيرة في أسعار اللقيم والغاز من أرامكو (اعتبارًا من 1 يناير 2025)، نعتقد أن نظرتنا غير المؤكدة إلى السلبية للقطاع مدعومة. كما نشير أن هذه الزيادات الأخيرة في الأسعار من أرامكو لن تؤثر على الربع الرابع من عام 2024 وكانت غير متوقعة من فرق الإدارة، خاصة وأن أسعار الإيثان والميثان قد ارتفعت أيضًا في أوائل عام 2024. باختصار، لدينا ثقة أكبر في موقفنا الحيادي وغير المؤكد بشأن القطاع.
- شهدت أسعار اللقيم تغيرات متباينة في الربع الرابع من عام 2024، مع تصحيح أسعار البنزين والنافثا، حيث انخفضت بنسبة 9% و3% على أساس ربعي، في حين ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان بنسبة 7% و8% على التوالي. وفي رأينا، يمثل الارتفاع المستمر في سعر اللقيم مثل البروبان ضغطًا على الهامش لمعظم منتجي البتروكيماويات. وعلاوة على ذلك، انخفضت أسعار العديد من المواد الكيميائية أيضًا على أساس ربعي. حيث تم تداول أسعار البوليسترين والبولي بروبيلين والبولي إيثيلين عالي الكثافة بأسعار أعلى في الربع الثالث من عام 2024، مقابل متوسط الأسعار في الربع الرابع من عام 2024. كما نلاحظ أن أسعار المنتجات الأخرى التي تم تداولها على انخفاض، مثل البروبيلين، انخفضت بنسبة 3% على أساس ربعي، وانخفضت أيضًا أسعار مونومر خلاص الفينيل وثنائي الفينول، بنسبة 1% و6% على أساس ربعي، على التوالي. وكانت النقطة الإيجابية في الربع الرابع من عام 2024 هي أسعار الميثانول؛ حيث ارتفعت بنحو 7% على أساس سنوي. كما استمرت أسعار الأسمدة في الارتفاع، متبعة الاتجاه الموسمي لإعادة التخزين قرب نهاية عام 2024. ولوحظت زيادات في الأمونيا واليوربا، حيث بلغ متوسط سعر اليوربا 356 دولارًا للطن في الربع الرابع من عام 2024 (زيادة قدرها 4% على أساس ربعي)، بينما بلغ متوسط سعر الأمونيا حوالي 432 دولارًا للطن (زيادة قدرها 16% على أساس ربعي).
- بالنسبة للربع الرابع من عام 2024، نتوقع انخفاض قدره 2% على أساس سنوي في الإيرادات للشركات تحت تغطيتنا. بالإضافة إلى ذلك، قد تشهد الهوامش تحسنًا طفيفًا، ولكن ليس على نطاق واسع، أو بمستوى السنوات السابقة التي شهدت ظروفًا سعريًا مشابهة، كما ذكرنا في تقريرنا السابق في الربع الماضي؛ بعض الشركات ستستفيد من هذا التحسن مما سيزيد الربحية على أساس سنوي. مع استمرار التحسن في قطاع الأسمدة هذا الربع، نتوقع ارتفاع أحجام المبيعات، وتحسين الهوامش، وزيادة صافي الأرباح لمنتجي الأمونيا، وثنائي فوسفات الأمونيوم، واليوربا. في حين نلاحظ أن منتجي البتروكيماويات سوف يشهدون هوامش متباينة، وأسعارًا أقل للمواد الكيميائية (باستثناء الميثانول).

قطاع البنوك

الشركة	صافي دخل العمولات			صافي الدخل			صافي القروض			الودائع	
	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024
الراجحي	%25	6,915	5,550	%28	5,329	4,171	%11	660,861	594,205	%10	627,545
البلاد	%18	1,184	1,005	%23	747	608	%6	108,434	102,080	%12	126,741
الإيمان	%12	2,305	2,054	%20	1,581	1,320	%16	201,226	173,624	%16	217,965
العربي	%21	2,216	1,834	%34	1,259	942	%11	168,965	152,235	%13	187,423
بي سي اف	%8	2,018	1,869	%37	1,131	828	%13	203,319	179,391	%15	198,040
الأول	%1	2,723	2,702	%10	2,245	2,049	%19	256,441	215,936	%10	265,034
الأهلي	(%)2	6,765	6,887	%9	5,388	4,935	%10	660,241	601,527	%8	637,255
المجموع	%10	24,126	21,900	%19	17,680	14,852	%12	2,259,487	2,018,999	%11	2,260,004

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

- قام البنك المركزي السعودي (ساما) بتخفيض أسعار الفائدة بمقدار إجمالي قدره 100 نقطة أساس بين شهري سبتمبر وديسمبر 2024. بلغ معدل اتفاقيات إعادة الشراء (الريبو) 5.00%، بينما استقر معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس (الريبو المعاكس) عند 4.50%. قام الاحتياطي الفيدرالي بتعديل توقعاته ليخفض عدد مرات تخفيض سعر الفائدة إلى مرتين فقط، مقارنة بأربع مرات في توقعات شهر سبتمبر، مما يعكس توجهًا للإبقاء على معدلات الفائدة مرتفعة تاريخيًا لفترة أطول.
- سجل سعر الفائدة بين البنوك السعودية لثلاثة أشهر (سايبور) انخفاضًا حادًا إلى 5.55% بحلول نهاية ديسمبر 2024، مقارنة من 6.11% في أغسطس 2024، نتيجة لتخفيضات أسعار الفائدة التي قام بها البنك المركزي. ورغم ذلك، استمر الفارق مع معدل الريبو بمقدار 55 نقطة أساس، مع غياب مؤشرات واضحة على تقليص الفارق في المدى القريب بسبب تحديات السيولة المستمرة في القطاع البنكي.
- تظهر البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي لشهر نوفمبر نموًا قويًا في الإقراض، حيث ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص والعام على أساس سنوي بنسبة 13% و31% على التوالي. وارتفع إجمالي الودائع بشكل متواضع، مدفوعًا بنمو بنسبة 8% على أساس سنوي في الودائع تحت الطلب وزيادة بمقدار 18% في الودائع الزمنية الادخارية. ويُعزى هذا النمو المتزايد في الودائع الادخارية بشكل رئيسي إلى زيادة بنسبة 26% على أساس سنوي في ودائع الشركات والأفراد، بالإضافة إلى نمو بنسبة 9% في الودائع الحكومية. أدى التحول نحو الودائع ذات العائد المرتفع إلى زيادة تكلفة التمويل، مما تسبب في تراجع الأرباح قبل الزكاة والضرائب للقطاع بنسبة 9.2% على أساس شهري خلال نوفمبر. ومع ذلك، تم تعويض هذا جزئيًا بنمو سنوي بنسبة 14% في الأرباح قبل الزكاة والضرائب.
- اتجهت البنوك في الأشهر الأخيرة من السنة إلى تعزيز استثماراتها في السندات الحكومية، حيث سجلت زيادة بنسبة 10% على أساس سنوي خلال نوفمبر 2024، مستفيدة من العوائد الجذابة قبل الانخفاض المتوقع في أسعار الفائدة. تتوقع نموًا قويًا بنحو منزلتين عشريتين على أساس سنوي إلى 17.6 مليار ريال في أرباح القطاع البنكي بعد الزكاة والضرائب للبنوك الخاضعة لتغطيتنا. ومن المتوقع أن يسجل بنك بي اس اف نموًا قويًا، مع ارتفاع متوقع بنسبة 37% على أساس سنوي في الأرباح بعد الزكاة والضرائب لتصل إلى 1.13 مليار ريال. بينما من المتوقع أن يحقق البنك الأهلي السعودي نموًا بمقدار منتصف منزلة عشرية واحدة للربع الرابع من عام 2024 عند 5.38 مليار ريال. ومن المتوقع أن يتصدر البنك الأول من حيث نمو المحفظة الاقراضية على أساس سنوي بزيادة ملحوظة بنسبة 19%.

قطاع الأسمنت

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024
الإمامة	225	327	%46	%36	%41	58	113	%94	53	104	%23	%32	0.26	0.51
السعودية	381	457	%20	%36	%39	84	118	%40	104	127	%27	%28	0.68	0.83
القصيم**	151	257	%70	%29	%27	33	74	%125	36	68	%24	%27	0.33	0.62
الجنوبية	258	239	(%7)	%34	%31	68	52	(%24)	74	50	(%33)	%21	0.53	0.36
ينبع	194	220	%14	%14	%28	8	40	%385	18	39	%9	%18	0.11	0.25
الرياض	171	214	%25	%32	%42	46	79	%72	43	76	%25	%35	0.36	0.63
المجموع	1,380	1,715	%24			297	475	%60	328	465				

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **أرقام أسمنت القصيم للربع الرابع 2023 لا تتضمن أرقام أسمنت حائل.

بالنسبة للقطاع، نتوقع أن يزيد حجم مبيعات الأسمنت المتوقعة للربع الرابع من عام 2024 بنسبة 9% على أساس سنوي مقارنة بالربع الرابع من عام 2023، ويرجع ذلك على الأرجح إلى ارتفاع أنشطة البناء بسبب الموسمية، مدعوماً بنمو بنسبة 8% على أساس سنوي في أول شهرين من الربع. بالنسبة لحجم مبيعات الكلنكر، نتوقع انخفاضاً بنسبة 23% على أساس سنوي، متأثراً بشكل أساسي بانخفاض مبيعات الكلنكر من شركتي أسمنت ينبع وأسمنت الجنوبية. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يظل متوسط أسعار البيع مستقر أو ينخفض قليلاً على أساس ربع سنوي. ومن المتوقع أن يظهر إجمالي إيرادات المجموعة وصافي الدخل نمواً مزدوج الرقم على أساس سنوي. ننوه أن أرقام الربع الرابع من عام 2024 المتوقعة للأسمنت القصيم ليست قابلة للمقارنة بأرقام الربع الرابع من عام 2023 لكونها غير موحدة.

قطاع الرعاية الصحية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024
د. سليمان الحبيب	2,486	3,058	%23	%35	%34	534	634	%19	525	603	%21	%20	1.50	1.72
المواساة	773	858	%11	%51	%48	210	256	%22	184	231	%24	%27	1.84	2.31
المجموع	3,260	3,916	%20			745	889	%19	709	835				

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

يواصل قطاع الرعاية الصحية أداءه الجيد، ونتوقع ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 20% على أساس سنوي للشركتين الواقعتين تحت تغطيتنا، مع تقدم استغلال القدرة الاستيعابية الجديدة. كما سيستفيد القطاع من نمو أعداد المؤمن عليهم، ومن المتوقع أن تسهم الأسعار الأفضل في تحسين الهوامش. نتوقع نمواً في صافي الدخل بنسبة 18% على أساس سنوي، مع احتمال تحقيق شركة المواساة هوامش أفضل مقارنة مع مجموعة د. سليمان الحبيب، ونتوقع أن تحقق مجموعة د. سليمان الحبيب صافي دخل قدره 634 مليون ريال، والمواساة عند صافي دخل قدره 231 مليون ريال.

قطاع الاتصالات

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	
0.60	0.45	%16	%13	%32	2,999	2,274	%22	3,376	2,768	%49	%50	%3	18,333	17,724	الاتصالات السعودية*
0.91	0.97	%15	%17	(%6)	701	746	(%19)	796	983	%53	%52	%6	4,638	4,364	موبايلي
0.08	0.33	%3	%12	(%75)	75	296	%141	261	108	%61	%58	%2	2,589	2,543	زين
				%14	3,775	3,316	%15	4,432	3,860			%4	25,560	24,631	المجموع

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة. **لم يتم تضمين مكاسب صفقة توال في صافي الدخل المتوقع لشركة الاتصالات السعودية.

- توقع زيادة بنسبة 4% على أساس سنوي في إيرادات قطاع الاتصالات في الربع الرابع من عام 2024، وزيادة بنسبة 14% على أساس سنوي في صافي دخل القطاع، بدعم أساسي من نمو شركة الاتصالات السعودية، معدلات نمو صافي دخل زين ليست قابلة للمقارنة، حيث حققت زين مكاسب رأسمالية بقيمة 121 مليون ريال متعلقة بصفقة الأبراج في الربع الرابع من عام 2023. في 31 ديسمبر 2024، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن إتمام صفقة توال مع صندوق الاستثمارات العامة وذكرت أن تأثيراً مالياً جوهرياً سيحدث في النتائج المالية لعام 2024. ومع ذلك، لم تأخذ في الاعتبار المكاسب المتوقعة من الصفقة في توقعاتنا للربع الرابع من عام 2024.

قطاع التطبيقات وخدمات التقنية

ربحية السهم (ريال)		الهامش الصافي		صافي الدخل			الدخل التشغيلي			الهامش الإجمالي		الإيرادات			الشركة
الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	
2.39	1.35	%8	%6	%77	287	162	%61	328	204	%19	%16	%20	3,441	2,868	سلوشنز
6.26	4.08	%26	%19	%53	501	327	%55	511	330	%45	%37	%16	1,951	1,685	علم
				%61	788	489	%57	839	534			%18	5,391	4,554	المجموع

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

- توقع نموًا بنسبة 18% على أساس سنوي للشركتين، مدفوعًا بأهداف النمو الطموحة لعام 2024 التي تتراوح بين 8-11% لشركة سلوشنز و22-24% لشركة علم، بالإضافة إلى استراتيجياتهما الواعدة. ونظرًا لأن نمو إيرادات سلوشنز في الأرباع الثلاثة السابقة كان خافتًا ومثيرًا للقلق، فإن نمو إيرادات الربع الرابع من عام 2024 المتوقع سيحتاج إلى أن يكون مرتفعًا للغاية من أجل تلبية إرشادات النمو للشركة لعام 2024. لم تغير الإدارة إرشاداتها النمو، وذكرت أن بعض المشاريع تأخرت ومن المتوقع أن تدخل حيز التنفيذ بحلول نهاية العام على الأرجح. ومع ذلك، فقد قدرنا نموًا أكثر تحفظًا لإيرادات سلوشنز بنسبة 20% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2024. بالإضافة إلى ذلك، نتوقع أن يزيد صافي دخل سلوشنز بنسبة 77% على أساس سنوي وصافي دخل علم بنسبة 53% على أساس سنوي.

قطاع الأغذية والتجزئة والخدمات الاستهلاكية وتأجير السيارات والسلع الرأسمالية

الشركة	الإيرادات			الهامش الإجمالي			الدخل التشغيلي			صافي الدخل			الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع *2024
المراعي	4,920	5,272	%7	%28	%30	%6	609	644	%6	452	480	%6	%9	%9	0.45	0.48
جرب	2,802	2,800	(%)0	%12	%11	(%)13	290	252	(%)13	316	233	(%)26	%11	%8	0.26	0.19
بدجت	370	574	%55	%32	%31	%50	78	117	%50	66	78	%17	%18	%14	0.85	0.99
بن داود	1,451	1,416	(%)2	%36	%34	(%)25	132	99	(%)25	123	74	(%)40	%8	%5	0.11	0.06
المطاحن الرابعة	155	160	%3	%51	%48	%32	38	50	%32	35	45	%27	%23	%28	0.07	0.08
كابلات الرياض	1,890	2,555	%35	%13	%14	%54	175	269	%54	139	223	%61	%7	%9	0.93	1.49
برغرايزرز	77	84	%9	%33	%30	(%)38	5.8	3.6	(%)38	5.5	3.4	(%)38	%7	%4	0.15	0.10
النهدى	2,214	2,385	%8	%39	%36	(%)2	185	182	(%)2	171	157	(%)8	%8	%7	1.31	1.21
الدواء	1,458	1,642	%13	%36	%35	(%)13	128	111	(%)13	92	76	(%)18	%6	%5	0.10	0.89

المصدر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم). *متوقعة.

- المراعي:** نتوقع نمو بقدر منزلة عشرية على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 5.3 مليار ريال، مدفوعة بزخم كبير واستثمارات في إنتاج الدواجن، كما نتوقع نموًا بنسبة 4% على أساس ربعي في الإيرادات. ونتوقع أيضًا زيادة بنسبة 6% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 480 مليون ريال مقارنة بـ 452 مليون ريال في الربع الرابع 2023.
- جرب:** نتوقع أداءً مستقرًا في الإيرادات، مصحوبة بهامش إجمالي منخفض انخفاض طفيف إلى مستقر، نتيجة لزيادة الإنفاق على التسويق والمنافسة السعرية. بالإضافة إلى ذلك، نتوقع انخفاضًا بنسبة 26% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 233 مليون ريال مقارنة بـ 316 مليون ريال في الربع الرابع 2023، وذلك بسبب الموسمية والهوامش.
- بدجت السعودية:** من المتوقع أن تنمو إيرادات بدجت بنسبة 14% على أساس ربعي و55% على أساس سنوي لتصل إلى 574 مليون ريال، والذي نتوقع أن تكون مدفوعة بارتفاع التأجير طويل الأجل. نتوقع أن يرتفع الهامش الإجمالي بشكل طفيف ليصل إلى 31.2% من 31.0% في الربع السابق. نتوقع أن يبلغ صافي الدخل لهذا الربع 78 مليون ريال، بارتفاع نسبه 8% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي.
- بن داود:** نتوقع تراجعًا في الإيرادات بنسبة 2% عن الربع الرابع من عام 2023 لتصل إلى 1.42 مليار ريال، مدفوعةً بعمليات استحواذ استراتيجية، إلى جانب انخفاض الإيرادات من العملاء في قطاع الشركات. مما يحد بشكل طفيف من النمو. كما نرى أن الهوامش المنخفضة ستؤثر على صافي الدخل، حيث ستؤدي إلى انخفاضه على أساس سنوي ليصل إلى 74 مليون ريال مقارنة بـ 123 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2023.
- المطاحن الرابعة:** نتوقع نموًا بنسبة 3% على أساس سنوي في الإيرادات مدفوعًا بزيادة النشاط التجاري، ونموًا بنسبة 27% على أساس سنوي في صافي الدخل، ليصل إلى 45 مليون ريال.
- كابلات الرياض:** نتوقع نموًا قويًا في الإيرادات بنسبة 35% على أساس سنوي، مدفوعًا بالطلبات المتراكمة وتنوع المنتجات المميز. كما نتوقع أن يصل صافي الدخل إلى 223 مليون ريال، بزيادة 61% على أساس سنوي، مدعومًا بارتفاع نسبة مساهمة المنتجات ذات الربحية العالية.
- برغرايزرز:** نظرًا لافتتاح فروع جديدة، نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي وربعي لتصل إلى 84 مليون ريال، ومع ذلك نتوقع أن ينخفض الهامش الإجمالي من 33% في الربع الرابع 2023 إلى 30% لهذا الربع بسبب زيادة تكلفة المواد الغذائية والإيجار مع استقراره على أساس ربعي. نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 18% على أساس ربعي ليصل إلى 3.4 مليون ريال.
- النهدى:** نتوقع نموًا مستقرًا في الإيرادات بنسبة 4% على أساس ربعي وبنسبة 8% على أساس سنوي. من المتوقع أن يشهد الهامش الإجمالي انخفاضًا على أساس سنوي مقارنة بمستوياته المرتفعة في الربع الرابع 2023. بناءً على هذه التوقعات بانخفاض الهوامش، نتوقع تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 2% على أساس سنوي ليصل إلى 182 مليون ريال.
- الدواء:** نتوقع نموًا طفيفًا بنسبة 3% على أساس ربعي في الإيرادات مدفوعةً بالتوسع في عدد المتاجر، مع توقعات بنمو قوي بنسبة 13% على أساس سنوي. بناءً على توقعاتنا، نرى أن انكماش الهوامش الذي شهدناه في النصف الأول 2024 سوف يستمر، مما سيؤدي إلى هامش إجمالي منخفض على أساس سنوي، ليصل إلى 35%.

قطاع الطاقة والمرافق العامة والمواد الأساسية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023
أديس	1,465	1,272	%15	367	420	(%8)	156	167	(%6)	0.14	0.15	%11	%13
الحفر العربية	892	987	(%10)	167	243	(%32)	107	183	(%42)	1.20	2.05	%12	%19
مرافق	1,750	1,623	%8	157	187	(%16)	36	72	(%50)	0.14	0.29	%2	%4
السعودية للكهرباء**	20,954	18,434	%14	1,108	(577)	-	(32)	(91)	%65	(0.01)	(0.02)	(%0)	(%1)
معادن	8,036	8,035	%0	1,767	1,831	(%3)	1,137	890	%28	0.31	0.24	%14	%11

المصادر: الرياض المالية، تقارير الشركات (مليون ريال، باستثناء ربحية السهم)، * متوقعة، ** صافي الدخل قبل خصم أدوات المضاربة.

- **أديس:** نجحت أديس في إعادة توجيه عملياتها بعد تعليق الحفارات في أوائل عام 2024، ونتوقع أن يؤدي تشغيل حفارات إضافية إلى دعم الإيرادات على أساس سنوي.
- **الحفر العربية:** نتوقع أن تسجل الشركة انخفاضاً في الإيرادات بنسبة 10% على أساس سنوي، نتيجة تعليق الحفارات، ومع ذلك، نتوقع حدوث انتعاش في عام 2025.
- **مرافق:** نتوقع خلال ربع ضعيف موسمي أن تزيد الإيرادات بنسبة 8% لتصل إلى 1.7 مليار ريال، ولكن من المتوقع أن يتراجع صافي الدخل إلى النصف على أساس سنوي ليصل إلى 36 مليون ريال.
- **الشركة السعودية للكهرباء:** نتوقع أن ترتفع إيرادات الشركة بنسبة 14% على أساس سنوي إلى 20.9 مليار ريال على خلفية ارتفاع الاستهلاك على أساس سنوي، على الرغم من أن هذا الربع يشهد انخفاضاً موسميًا في الطلب. نتوقع تحسن الهوامش الإجمالية على أساس سنوي ولكنها تظل أقل على أساس ربع سنوي.
- **معادن:** ستستفيد الشركة من ارتفاع أسعار السلع على أساس سنوي، بما في ذلك الذهب، الذي شهد زيادة بأكثر من 20% منذ الربع الأول 2024. كما أن تعافي أسعار الفوسفات ثنائي الأمونيوم في الربع الثالث 2024، والذي استمر في الربع الرابع من نفس العام، سيدعم أداء أفضل. نتوقع أن تكون الإيرادات مستقرة على أساس سنوي، وأن يرتفع صافي الدخل من خلال المشاريع المشتركة، مع تحقيق إرشادات الإنتاج المستهدفة

سوق الموازي: نتائج نصف سنوية

قطاع تجزئة وتوزيع السلع الكمالية

الشركة	الإيرادات		الهامش الإجمالي		الدخل التشغيلي			صافي الدخل		الهامش الصافي		ربحية السهم (ريال)	
	النصف الثاني 2024	النصف الثاني 2023	التغير السنوي	النصف الثاني 2024	النصف الثاني 2023	التغير السنوي	النصف الثاني 2024	النصف الثاني 2023	التغير السنوي	النصف الثاني 2024	النصف الثاني 2023	النصف الثاني 2024	النصف الثاني 2023
الحاسوب	128	124	%3	2.4	0.9	%176	1.7	0.3	%438	0.60	0.11	%1	%0

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

- **الحاسوب:** نتوقع أن ترتفع إيرادات النصف الثاني بنسبة 4% على أساس نصفي و3% على أساس سنوي لتصل إلى 128 مليون ريال، نتوقع أن ينخفض الهامش الإجمالي من 6.9% في النصف الأول 2024 إلى 6.7% لهذا النصف ولكن مرتفعاً من 6.3% لنفس الفترة من العام الماضي. نتوقع أن يسجل صافي الدخل ارتفاعاً نسبته 7% على أساس نصفي ليصل إلى 1.69 مليون ريال.

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 500 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 نتائج 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 بالفرد. 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.