

# توقعات الربع الرابع من عام 24

6 يناير 2025



## توقعات الربع الرابع من عام 24

- نتوقع أن تكون نتائج الشركات في السعودية إيجابية في الغالب في الربع الرابع من عام 2024، حيث من المرجح أن تشهد معظم القطاعات غير النفطية نموًا جيدًا في الأرباح مدفوعًا بتوسع الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي (+4.2% على أساس سنوي في الأشهر التسعة الأولى من عام 2024) وبيانات مؤشر مديري المشتريات القوية للقطاع غير النفطي (تتراوح من 56.9 إلى 59.0 في الربع الرابع). وبشكل عام، من المتوقع أن يرتفع إجمالي الإيرادات للشركات تحت التغطية في الربع الرابع من عام 2024 بنسبة 10.9% على أساس سنوي، بينما نتوقع أن ترتفع الأرباح المجمعة بنسبة 12.4% على أساس سنوي.
- بالنسبة لقطاع البنوك، نتوقع نموًا إيجابيًا في الأرباح، مدفوعًا في المقام الأول بقروض الشركات، والنمو المستقر لقروض الرهن العقاري، والتعافي التدريجي في قروض الأفراد (باستثناء الرهن العقاري) مع تخفيض أسعار الفائدة. وفي الوقت نفسه، قد تشهد البنوك أيضًا بعض الآثار الموسمية في توسع محفظة القروض مع ارتفاع إعادة السداد. وعليه، نتوقع نمو إيرادات البنك الأهلي على أساس ربعي؛ ومع ذلك، نرى ضغطًا هامشيًا على الأرباح على أساس ربعي من النفقات التشغيلية المرتفعة المرتبطة بعمليات البنك في تركيا. ومن المتوقع أيضًا أن تشهد شركة المتحدة الدولية القابضة نموًا كبيرًا في محفظة قروضها، مدعومة في المقام الأول بقروض التورق وتمويل بطاقات الائتمان المتوافق مع الشريعة، بدعم من منتج قروض "بسيطة". وعلى الرغم من أن العائد على الأصول للشركة قد يواجه ضغوطًا بسبب الهوامش المنخفضة المرتبطة بمنتج بسيطة، فمن المتوقع أن يعوض النمو القوي في الحجم هذه التحديات، مما يؤدي إلى توسع جيد في الإيرادات والأرباح. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يستمر قطاع تقنية المعلومات (علم وعزم) في تسجيل أداء قوي مع الرقمنة المتزايدة في المملكة. من المتوقع أن تعكس نتائج شركات تأجير السيارات (لومي وبدجت وذيب) إيجابيات الموسم المواتي وتوسعات الأسطول، مع نمو في الإيرادات والأرباح بحوالي 35% على أساس سنوي. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تحقق الشركات العقارية نتائج قوية، بدعم من تنفيذ أسرع للمشاريع وسجل قوي للعقود المتراكمة. كما من المرجح أيضًا أن تحقق شركات السلع الرأسمالية مثل كابلات الرياض وأسترا وغاز العربية أداءً قويًا في الأرباح بسبب تحسن الطلب وتوسع الهوامش. ومن المرجح أن تشهد شركات الأدوية توسعًا في الأرباح بسبب توسيع الطاقات الاستيعابية وقوة الطلب.
- بالنسبة لقطاع البتروكيماويات، قد نشهد ضغوطًا على الأرباح على أساس ربعي، ناتجًا عن انكماش هوامش ربحية المنتجات وسط ارتفاع اللقيم. وبالنسبة لشركات الطاقة، وعلى الرغم من تعليق منصات أرامكو، نتوقع أن تظل أرباح شركة أديس مستقرة عمومًا على أساس ربعي، نتيجة ارتفاع الأسعار اليومية وتشغيل منصات جديدة. ومع ذلك، نتوقع أن تشهد شركة الحفر العربية استمرار الضغوط على الأرباح بسبب تراجع مساهمة المنصات البحرية. من جانب آخر نتوقع أن تنخفض أرباح شركة أماك على أساس ربعي على الأرجح بسبب ارتفاع تكاليف الاهلاك والإطفاء المرتبطة بتوسيع منجم معيض (لم يتم تسجيلها بالكامل خلال الربع الثالث من عام 2024)، مما يعوض عن ارتفاع أسعار السلع (باستثناء النحاس). علاوة على ذلك، من المتوقع أن يؤثر انخفاض المتوسط اليومي للقيمة المتداولة على أداء أرباح شركة تداول في الربع الرابع. ومن المرجح أن تنخفض أرباح لجام وتنمية في الربع الرابع على أساس سنوي بسبب ضعف الهوامش وسط ضغوط الأسعار، في حين من المتوقع أيضًا أن تشهد جرير انخفاضًا طفيفًا في الأرباح بسبب ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع.

توقعات الربع الرابع لعام 24 للسوق الرئيسي

مكرر الربحية (سنوي)		صافي الدخل (مليون ريال)					الإيرادات (مليون ريال)					التغير السنوي %	القيمة السوقية (مليون ريال)	سعر السهم الحالي (ريال)	الشركة	
الربع الثالث	الربع الرابع	التغير الربحي %	الربع الثالث 24 عام	التغير السنوي %	الربع الرابع 23 عام	الربع الرابع 24 عام	التغير الربحي %	الربع الثالث 24 عام	التغير السنوي %	الربع الرابع 23 عام	الربع الرابع 24 عام					
<b>البترولوكيماويات</b>																
45.2x	81.8x	-44.8%	46	9.7%	23	25	-1.2%	643	11.3%	571	635	-1.4%	8,229	31.65	المتقدمة	
14.3x	40.9x	-65.1%	46	NM	(67)	16	18.7%	338	128.9%	175	401	-1.3%	2,616	37.80	اللجين *	
41.9x	42.9x	-2.4%	103	-36.6%	159	101	8.6%	1,627	-13.4%	2,040	1,766	-5.3%	17,277	23.56	سبكيم العالمية **	
NM	NM	-17.2%	(296)	44.2%	(622)	(347)	1.7%	2,399	14.0%	2,142	2,440	-2.4%	10,275	6.85	كيان السعودية	
<b>الطاقة</b>																
28.6x	29.7x	-3.9%	85	-55.4%	183	82	-0.4%	863	-12.9%	987	859	-2.3%	9,701	109.00	الحفر العربية	
24.2x	24.1x	0.4%	203	20.8%	169	204	2.2%	1,573	26.3%	1,272	1,608	0.6%	19,713	17.46	أديس ***	
<b>المواد الأساسية</b>																
20.6x	22.0x	-6.2%	226	-21.2%	269	212	-2.3%	2,495	-3.7%	2,530	2,437	-1.3%	18,630	110.40	لويريف	
24.2x	28.7x	-15.5%	60	750.0%	6	50	6.5%	216	100.4%	115	230	-4.7%	5,787	64.30	أماك	
<b>المرافق العامة</b>																
17.8x	87.3x	-79.6%	186	-47.0%	72	38	-5.3%	1,857	8.4%	1,623	1,759	-3.3%	13,250	53.00	مرافق	
67.0x	63.1x	6.3%	17	37.3%	13	18	1.5%	88	-9.2%	99	90	-0.7%	4,433	27.55	مياھنا	
<b>البنوك والخدمات المالية</b>																
9.3x	9.2x	0.1%	5,366	8.3%	4,963	5,373	0.9%	9,195	7.6%	8,625	9,276	-0.9%	198,600	33.10	الأهلي <sup>٨</sup>	
19.9x	18.9x	5.5%	59	12.4%	55	62	5.9%	162	21.8%	141	171	4.4%	4,700	188.00	المتحدة الدولية	
45.7x	61.1x	-25.2%	140	14.4%	92	105	-8.0%	359	17.2%	282	331	-1.4%	25,656	213.80	مجموعة تداول	
<b>التجزئة</b>																
12.4x	14.2x	-12.9%	308	-1.8%	273	268	9.9%	2,667	4.6%	2,802	2,931	0.3%	15,240	12.70	جرير	
102.3x	106.6x	-4.1%	11	-83.6%	65	11	3.1%	2,642	16.7%	2,334	2,724	3.1%	4,585	65.50	ساسكو ****	
<b>إنتاج الأغذية</b>																
21.8x	24.8x	-4.0%	24	-12.2%	26	23	-1.1%	657	12.8%	576	650	-5.1%	2,296	114.80	تنمية	
13.5x	13.3x	1.5%	61	8.1%	58	62	-0.6%	261	5.2%	247	260	-1.7%	3,302	59.50	المطاحن الأولى	
17.3x	15.6x	10.7%	48	4.8%	51	54	2.1%	252	4.1%	248	258	-0.7%	3,343	40.85	المطاحن الحديثة	
11.2x	11.0x	2.0%	55	-6.6%	60	56	2.9%	244	7.5%	234	252	-2.1%	2,463	48.00	المطاحن العربية	
<b>الخدمات الإستهلاكية</b>																
34.4x	28.5x	20.8%	37	38.3%	32	44	2.6%	555	10.4%	516	570	-1.8%	18,869	2.24	أمريكانا <sup>٨٨</sup>	
24.7x	34.5x	-28.6%	19	48.8%	9	14	1.3%	229	2.8%	226	232	-1.1%	1,890	74.10	الإمار ***	
25.7x	21.3x	20.7%	94	-11.3%	128	114	9.1%	406	11.1%	398	443	-0.2%	9,691	185.00	لجام <sup>٨٨٨</sup>	

توقعات الربع الرابع لعام 24 للسوق الرئيسي

مكرر الربحية (سنوي)		صافي الدخل (مليون ريال)					الإيرادات (مليون ريال)				التغير السنوي %	القيمة السوقية (مليون ريال)	سعر السهم الحالي (ريال)	الشركة	
الربع الثالث	الربع الرابع	التغير الربعي %	الربع الثالث	التغير السنوي %	الربع الرابع	الربع الرابع	الربع الثالث	التغير السنوي %	الربع الرابع	الربع الرابع					التغير السنوي %
عام 24 م	عام 24 م	%	عام 24 م	السنوي %	عام 23 م	عام 24 م	عام 24 م	السنوي %	عام 23 م	عام 24 م	عام 24 م	%	(مليون ريال)	(ريال)	
السلع الرأسمالية															
24.1x	23.4x	3.1%	235	80.6%	134	242	1.7%	2,433	30.9%	1,890	2,473	9.6%	22,650	151.00	كابلات الرياض***
26.7x	20.8x	28.4%	139	33.0%	135	179	19.9%	689	1.2%	816	826	3.3%	14,880	186.00	أسترا الصناعية
النقل															
17.6x	17.4x	1.1%	46	32.3%	36	47	2.0%	337	14.4%	301	344	-0.7%	3,272	76.10	ذيب
22.2x	18.9x	17.5%	72	27.4%	66	84	15.1%	506	57.4%	370	582	-0.5%	6,371	81.50	بدجت السعودية
23.9x	23.4x	2.4%	40	60.3%	26	41	0.3%	403	28.6%	314	404	-1.8%	3,845	69.90	لوي
33.7x	32.3x	4.2%	156	-10.3%	181	162	16.2%	367	3.9%	411	427	3.6%	20,944	261.80	سال
التطبيقات وخدمات التقنية															
46.3x	45.1x	2.7%	498	56.5%	327	511	10.4%	1,872	22.6%	1,685	2,066	3.5%	92,336	1,154.20	علم
الادوية															
27.0x	45.5x	-40.5%	95	27.1%	44	57	-24.1%	328	19.6%	208	249	-3.5%	10,276	146.80	مجموم
156.4x	12.2x	1180.6%	4	9.1%	45	50	90.0%	81	19.2%	129	154	-0.7%	2,420	121.00	أفالون
إدارة وتطوير العقارات															
61.7x	26.0x	136.8%	38	-42.4%	157	90	65.7%	434	6.2%	677	718	-0.8%	9,413	25.10	العقارية
49.4x	21.4x	131.3%	40	64.3%	56	93	5.9%	510	20.6%	448	540	-2.2%	7,910	15.82	رئال
أخرى															
23.8x	13.3x	78.5%	17	38.3%	22	31	4.1%	468	42.6%	342	487	2.8%	1,626	108.40	الموارد
26.1x	23.3x	12.1%	29	-26.9%	44	33	2.1%	463	2.8%	460	473	-1.2%	3,028	7.57	سماسكو
46.2x	47.1x	-1.9%	44	-45.3%	79	43	21.5%	353	16.2%	369	429	2%	8,184	148.80	العربية

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. الأسعار اعتباراً من 5 يناير 2025. \*تتضمن الربع الثالث من عام 24 عكس مخصصات زكاة بقيمة 30 مليون ريال. \*\*تتضمن الربع الرابع من عام 23 عكس مخصصات زكاة بقيمة 148 مليون ريال. \*\*\* صافي الربح قبل حقوق الأقلية  
\*\*\*\* تتضمن الربع الرابع من عام 23 70 مليون ريال أرباح غير نقدية بسبب إعادة تقييم أصول استثمارية. إجمالي الربح التشغيلي 88 الناتج بالدولار الأمريكي. 88 يتضمن الربع الثالث من عام 2024 أرباح بقيمة 92 مليون ريال من بيع 3 أراضي.

توقعات الربع الرابع لشركات سوق نمو الموازي

مكرر الربحية (سنوي)		صافي الدخل (مليون ريال)					الإيرادات (مليون ريال)				التغير السنوي %	القيمة السوقية (مليون ريال)	سعر السهم الحالي (ريال)	الشركة	
الربع الثالث	الربع الرابع	التغير الربعي %	الربع الثالث	التغير السنوي %	الربع الرابع	الربع الرابع	الربع الثالث	التغير السنوي %	الربع الرابع	الربع الرابع					التغير السنوي %
عام 24 م	عام 24 م	%	عام 24 م	السنوي %	عام 23 م	عام 24 م	عام 24 م	السنوي %	عام 23 م	عام 24 م	عام 24 م	%	(مليون ريال)	(ريال)	
19.9x	18.3x	9.2%	35	62.5%	24	39	2.2%	288	56.8%	187	294	3.5%	2,819	17.84	جاز
41.4x	45.7x	-9.3%	10	62.7%	6	9	7.7%	61	14.4%	57	65	-18%	1,719	28.65	عزم ~

المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال. -الربع الثاني للسنة المالية 2025 (ديسمبر).

## إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابتال. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لجي آي بي كابتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الأجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 07078-37.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +/ -10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابتال

B1، غرناطة بنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692