

10 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

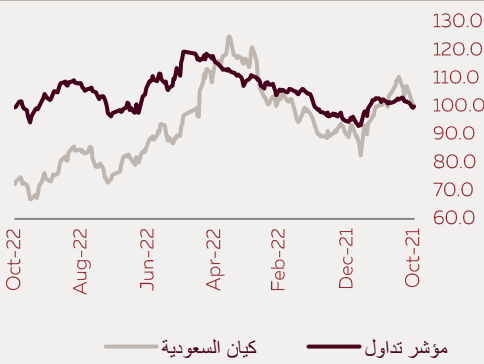
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
13.8	السعر الحالي (ريال)
15.1	السعر المستهدف (ريال)
9.4%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 10 أكتوبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

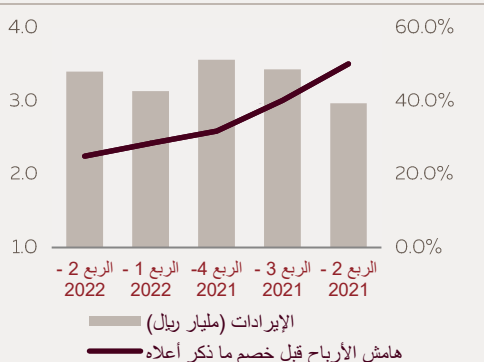
20.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
24.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم كيان السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(1.4%)	11%
6 أشهر	(37.0%)	(23.1%)
12 شهر	(27.7%)	(27.4%)

شركة الصناعات الأساسية السعودية
المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل خصم
الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛
سُجّلت البيانات في 10 أكتوبر 2022

ارتفاع أسعار المواد الأولية يؤثر سلباً على دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة في الربع الثاني من عام 2022

ازدادت إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بزيادة مبيعات المنتجات الحجمية حيث عوّضت الزيادة في حجم المبيعات انخفاض متوسط أسعار بيع منتجات الشركة. ولكنّ تكلفة المبيعات ارتفعت كثيراً بنسبة 54.4% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه مما أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 58.5% على أساس سنوي إلى 435.4 مليون ريال، وبالتالي تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 12.8% في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 35.3% خلال الربع الثاني من عام 2021. ازدادت نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية بنسبة 28.3% خلال الربع المذكور، ونتيجة لذلك، انخفض الربح التشغيلي بنسبة 72.7% على أساس سنوي إلى 246.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، كما أن الهامش التشغيلي تقلص بمعدل 2,308 نقطة أساس إلى 7.2% خلال الربع السنوي المشار إليه. وقابل ازدياد الإيرادات المالية وإيرادات أخرى حصول ارتفاع في التكاليف المالية مما أدى إلى انخفاض صافي أرباح الشركة بنسبة 80.8% على أساس سنوي إلى 150.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022؛ الأمر الذي أدى إلى تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 2,186 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.4% خلال الربع السنوي المشار إليه.

سجلت شركة كيان تحصيل أرباح ضعيفة في الربع الثاني من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار بيع منتجات الشركة بنسبة 11% على أساس سنوي. ازدادت المبيعات الحجمية بنسبة 29% على أساس سنوي مما أدى إلى حصول زيادة في إجمالي الإيرادات خلال الربع السنوي. ولكن على الجانب الآخر تدهورت نسب هوامش الشركة الإجمالية خلال الربع المشار إليه، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع أسعار المواد الأولية، ونتج عن ذلك انخفاض دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 80.8% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022 إلا أن الشركة نجحت في تخفيض نسبة ديونها، وتعزيز موقف الاستدانة الخاص بها بنسبة صافي دين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بلغت 2.5x، ونسبة دين إلى حقوق الملكية بلغت 0.7x في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 3.2x و 1.0x في الربع الثاني من عام 2021 تبعاً على التوالي. بحسب إدارة معلومات الطاقة من المتوقع أن ينخفض سعر خام نפט برنت إلى حوالي \$98 للبرميل خلال الربع الرابع من عام 2022، وإلى \$97 للبرميل في عام 2023. بالإضافة إلى ذلك يُتوقع من الانخفاض الأخير في أسعار النفط الخام وغاز البوتان أن يعزز من نسب هوامش الشركة على المدى القريب. ولكن رغم ذلك من المُرجح أن يؤدي ارتفاع مؤشر سايبور على خلفية رفع مؤسسة النقد العربي السعودي لأسعار الفائدة إلى بقاء تكاليف الشركة المالية مُرتفعة؛ الأمر الذي سيؤثر سلباً على دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة كيان للبتروكيماويات بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بارتفاع كمية المنتجات المُنتجة والمُباعة، ولكن قابل ذلك انخفاض طفيف في متوسط أسعار بيع منتجات الشركة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 54.4% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 58.5% على أساس سنوي إلى 435.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، كما أن هامش إجمالي الأرباح انخفض إلى 12.8% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 35.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- ترافق انخفاض هامش إجمالي الأرباح مع حصول زيادة في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية مما أدى إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 72.7% على أساس سنوي إلى 246.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وبالتالي تدهور الهامش التشغيلي إلى 7.2% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 30.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض صافي أرباح الشركة بنسبة 80.8% على أساس سنوي إلى 150.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 بسبب ارتفاع نفقات الزكاة والنفقات المالية. وعقب ذلك انخفض هامش صافي الأرباح إلى نسبة 4.4% مقارنة مع 26.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفضت ربحية سهم شركة كيان إلى 0.10 ريال في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 0.52 ريال في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 15.1 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
3,406.8	2,973.7	14.6%	12,582.4	12,656.2	(0.6%)
435.4	1,048.7	(58.5%)	2,201.9	3,557.7	(38.1%)
850.8	1,493.0	(43.0%)	3,775.4	5,190.5	(27.3%)
150.1	781.0	(80.8%)	977.4	2,392.8	(59.2%)
0.10	0.52	(80.8%)	0.65	1.60	(59.2%)
12.8%	35.3%	(22.5%)	17.5%	28.1%	(10.6%)
25.0%	50.2%	(25.2%)	29.7%	41.0%	(11.3%)
4.4%	26.3%	(21.9%)	7.8%	18.9%	(11.1%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لـ بعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والنداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للنداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.