

محدد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٨,٧٠

التغير في السعر* ٤,٨-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ م
المبيعات	١٢,٢٦٢	٩,٥٢٦	٨,٠٠٧	١٠,٩٣٠
النمو %	٢٢,٨	٢٢,٢-	١٦,٠-	٣٦,٥
صافي الربح	١,٧٠٢,٢	١,٦٣٨,٦	٧٨٤,٧	٢,١٣٦
النمو %	١٥٤,٨	١٥٤,٨	٢٣,٢	١٥٤,٨
ربح السهم	١,١٣	١,١٣	٠,٥٢	١,٤٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ م
هامش الإجمالي	٢٧,٤	١١,١	٥,٢	٢٩,٨
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزيكاة والاستهلاك والإطفاء	٤١,٩	٢٩,١	٢٥,٥	٤٤,٣
هامش صافي الربح	١٣,٩	٦,٧-	٩,٨-	١٩,٥
مضاعف الربحية (مرة)	١١,٩	سالب	سالب	١٣,٨
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٠١	١,٥٥	١,٨٣
EV/EBITDA (مرة)	٧,٠	١١,١	١٧,٤	٨,٣

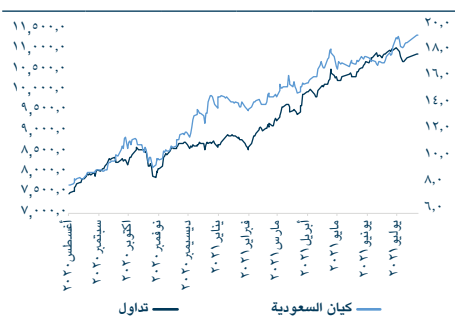
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٩,٣٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣٦,٨
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٨,١٠ / ١٩,٥٥
الأسمه القائمة (مليون)	١٥٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة كيان السعودية عن مجموعة نتائج جيدة، متضمنة صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٧٨١ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٦٨٩ و ٧٢٦ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بدعم من ارتفاع هوامش المنتجات عن المتوقع، مع الضبط الفعال لتكاليف التشغيل. تستمر كيان في التشغيل بمعدل جيد عند ٩٦,٠٪، بالرغم من الصيانة المجدولة لمصنع الأوليفينات. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ٧٠٦ نقطة أساس إلى ٣٥,٠٢٪ من ٢٧,٩٦٪ في الربع السابق، لتسجل بذلك أعلى مستوى منذ الربع الثالث ٢٠١٨. نستمر بالنظرة الإيجابية لفرص نمو الشركة على المدى القصير بسبب الكفاءة التشغيلية الجيدة وسط تحسن ديناميكيات السوق. بلغت أسعار منتج البولي كاربونات (آسيا) ٤٠٥٠ دولار أمريكي للطن، أعلى مستوى له منذ ٢٠١٨، نتيجة انخفاض المعروض. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٨,٧٠ ريال سعودي.

حققت شركة كيان صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٧٨١ مليون ريال سعودي مقابل ٤٩٢,٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، وصافي خسارة بقيمة ٣٩٨,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠. كان التحسن الكبير في نتائج الربع مقارنة بالربع السابق ناتج عن ما يلي: (١) ارتفاع أسعار بيع بعض منتجات الشركة، (٢) اتساع هوامش ربح المنتجات، و(٣) انخفاض ملحوظ في المصروفات التشغيلية. بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، من المتوقع انخفاض مصروفات التمويل للربع بمقدار ٦٧ مليون ريال سعودي إلى ٧٢,٥ مليون ريال سعودي من ١٤٠ مليون ريال سعودي نتيجة إعادة هيكلة الديون وانخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور.

حققت كيان زيادة في مبيعات الربع الثاني ٢٠٢١ بنسبة ١٠,٨٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٩٧٣,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٩٠٩ مليون ريال سعودي وأعلى من الربع الأول ٢٠٢١ البالغة ٦٨٣,٢ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع أسعار البيع والتحسين الجيد في كفاءة الإنتاج بعد صيانة مصانع الأوليفينات. نتوقع ارتفاع كمية المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع السابق بحدود ٤,٠٪، مع الزيادة في الإنتاج بعد الصيانة المجدولة. خلال الربع، ارتفعت أسعار منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي عن الربع السابق بنسبة ١١,٦٪ و ٥٣,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، كما قفزت أسعار البولي كاربونات بنسبة ٢٢,٧٪ عن الربع السابق. استقرت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي البروبيلين حول مستوى الربع السابق بارتفاع طفيف بنسب ٠,١٪ و ١,٣٪ على التوالي.

بلغ الربح الإجمالي ١٠٤١,٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٨,٨٪ عن الربع السابق) أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٨٣ مليون ريال سعودي نتيجة إلى ارتفاع هامش المنتجات عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٣٥,٠٢٪ مقابل ٢٧,٩٦٪ في الربع الأول ٢٠٢١، بسبب ارتفاع هوامش ربح منتجات الجلايكول الإيثيلين الأحادي والبولي كاربونات وانخفاض متوسط أسعار المواد الأولية. انخفض متوسط سعر البيوتان (مادة أولية) خلال الربع محل المراجعة عن الربع السابق بمعدل ١٠,٥٪ إلى ٥١٠ دولار أمريكي للطن، مما أدى إلى ارتفاع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - البيوتان خلال الربع إلى ٦٧٥ دولار أمريكي للطن من ٦٢٨ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

تراجعت المصاريف التشغيلية خلال الربع إلى ١٤٦,٩ مليون ريال سعودي مقابل تقديراتنا البالغة ١٨٠ مليون ريال سعودي ومقابل ١٦٢,٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، مما يشير إلى قدرة الشركة على السيطرة على التكاليف.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: حققت الشركة أداء تشغيلي جيد بالرغم من الصيانة المجدولة لمصنع الأوليفينات. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الجائحة. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا وانخفاض المعروض العالمي واتجاه الأسواق الصاعد. من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية. ولا نتوقع تحسن كبير للأسعار خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الإضافية العالمية المتوقعة الجديدة. لذلك، تستمر توقعاتنا الإيجابية بفرص نمو الشركة، مع الأخذ في الاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي. بلغ سعر منتج كيان الرئيسي البولي كاربونات - آسيا ٤٠٥٠ دولار أمريكي للطن، أعلى مستوى له منذ ٢٠١٨ نتيجة انخفاض المعروض. عموماً، من المتوقع ارتفاع المعروض في النصف الثاني ٢٠٢١، الأمر الذي قد يحد من الاتجاه الصعودي للأسعار. من الجانب الآخر، من المتوقع أن تؤدي استراتيجية سداد وإعادة هيكلة القروض إلى تخفيض تكلفة التمويل للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٦٥ مليون ريال سعودي لتصل إلى ٢٨٨ مليون ريال سعودي من ٤٥٣ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠، حيث نتوقع أن يخفف ذلك من تأثير تكلفة التمويل على صافي ربح هذا العام مع تحسن قدرة الشركة على تخفيض رصيد القروض خلال العام ٢٠٢١ بمقدار ١,٧ مليار ريال سعودي إلى ١٤,٨ مليار ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٢,٧ مرة، أعلى من متوسط مضاعف الربحية الحالي عند ٢٠,٠ مرة. نستمر في التوصية لسهم كيان على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٨,٧٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٥٣٦,٩	٢,٦٨٣,٣٣	٢,٩٧٣,٧	٩٣,٥	١٠,٨	٢,٢
إجمالي الربح	(٧٠,٨)	٧٥٠,٣٧	١٠٤١,٤	غ/ذ	٢٨,٨	٦,٠
إجمالي الهامش	-	٢٧,٩٦	٣٥,٠٢	-	-	-
EBIT	(٢١٥,٤)	٥٨٦,٧٩	٨٩٤,٩	غ/ذ	٥٢,٥	١١,٥
صافي الربح	(٣٩٨,٢)	٤٩٣,٨٩	٧٨١,٠	غ/ذ	٥٨,٤	١٣,٤
ربح السهم	(٠,٢٧)	٠,٣٣	٠,٥٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ : غير ذي معنى



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljziracapital.com.sa

رئيس مجموعة الأوراق المالية
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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/ و 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 عمومًا 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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 بتقنين 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 خسائر 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 والبيانات 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 تملك 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩