

9 نوفمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

شركة كيان السعودية للبتروكيماويات تتعرض لخسائر عقب انخفاض أسعار بيع المنتجات وارتفاع أسعار المواد الأولية

انخفض إجمالي إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان السعودية) بنسبة 24.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض متوسط أسعار بيع منتجاتها. وقوبل انخفاض أسعار المبيعات بزيادة طفيفة في المبيعات الحجمية. ولكن رغم ذلك ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 25.9% على أساس سنوي لتصل إلى 3.1 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه بسبب ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية؛ ونتيجة لذلك، سجلت الشركة تعرضها لخسارة فادحة قدرها 488.7 مليون ريال مقارنة مع إجمالي أرباح بلغ 983.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وتقلص الهامش الإجمالي إلى (-) 18.8% في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 28.6% خلال الربع الثالث من عام 2021. ولكن على الرغم من انخفاض نفقات البيع والمصاريف العامة والإدارية بنسبة 3.8% على أساس سنوي إلا أن شركة كيان سجلت خسارة تشغيلية قدرها 675.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 مقابل أرباح تشغيلية قدرها 788.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، أما الهامش التشغيلي فقد بلغ (-) 26.0%؛ وقابلت الزيادة في التكلفة المالية ارتفاع الإيرادات المالية حيث أعلنت الشركة عن صافي خسارة قدره 812.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 مقابل صافي أرباح قدره 667.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، وعقب ذلك، بلغ صافي هامش الأرباح (-) 31.3%.

سجلت شركة كيان أرباحاً ضعيفة في الربع الثالث من عام 2022، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار بيع المنتجات على أساس سنوي. وارتفع متوسط تكلفة المواد الأولية خلال الربع السنوي المذكور مما أدى إلى زيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 25.9% على أساس سنوي، وبالتالي، تدهورت هامش الأرباح الإجمالية لشركة كيان السعودية في الربع الثالث من عام 2022. وبالإضافة إلى ذلك، فقد نتج عن ارتفاع أسعار الفائدة حصول زيادة في التكلفة المالية للشركة مما أدى إلى تسجيل صافي خسارة قدرها 812.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن مع ذلك، تمكنت شركة كيان من خفض ديونها حيث بلغت نسبة ديونها إلى حقوق الملكية 0.7x في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 1.0x في الربع الثالث من عام 2021. ولكن الانخفاض في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين أدى إلى تدهور صافي نسبة ديون الشركة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين إلى 3.7x في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 2.7x في الربع الثالث من عام 2021. وبحسب إدارة معلومات الطاقة من المتوقع أن يبلغ سعر نفط برنت الخام حوالي 93 دولاراً أمريكياً للبرميل خلال الربع الرابع من عام 2022. وعلاوة على ذلك تستمر أسعار البوتان والنفط الخام بالانخفاض والتي من المرجح أن تعزز من نسب هامش أرباح الشركة على المدى القريب. أعلنت منظمة أوبك + مؤخرًا عن تخفيضات حادة في إنتاج النفط قدرها مليوني (2 مليون) برميل يوميًا؛ الأمر الذي سيبقي أسعار النفط مرتفعة في المستقبل، وسيعزز من ارتفاع أسعار بيع منتجات شركة كيان. ولكن ومع ذلك، فمن المرجح أن يؤدي الارتفاع في مؤشر سايبور بسبب رفع أسعار الفائدة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي إلى إبقاء التكلفة المالية للشركة مرتفعة مما سيؤثر على دخل شركة كيان الصافي بعد خصم الضريبة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- انخفضت إيرادات شركة كيان السعودية بنسبة 24.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 بسبب انخفاض متوسط أسعار المبيعات الذي قابلته زيادة طفيفة في الكميات المباعة.
- ازدادت تكلفة المبيعات بنسبة 25.9% على أساس سنوي لتصل إلى 3.1 مليار ريال، حيث يُعزى ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية خلال الربع الثالث من عام 2022. ونتيجة لذلك، سجلت شركة كيان خسارة إجمالية قدرها 488.7 مليون ريال، كما أن الهامش الإجمالي تقلص إلى (-) 18.8% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 28.6% في الربع الثالث من عام 2021.
- كما وسجلت الشركة خسارة تشغيلية قدرها 675.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، وذلك على الرغم من انخفاض نفقات البيع، والمصاريف العامة والإدارية. وبعد ذلك تدهور الهامش التشغيلي إلى (-) 26.0% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 23.0% في الربع الثالث من عام 2021.
- قابلت الزيادة في التكلفة المالية انخفاض نفقات الزكاة وارتفاع الإيرادات التمويلية حيث سجلت الشركة خسارة صافية قدرها 812.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. وعقب ذلك، بلغ صافي هامش الأرباح (-) 31.3% مقابل 19.4% في الربع الثالث من عام 2021.
- سجلت شركة كيان تكبد خسارة لكل سهم بلغت 0.54 ريال في الربع الثالث من عام 2022 مقابل ربحية لكل سهم قدرها 0.44 ريال في الربع الثالث من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 13.3 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

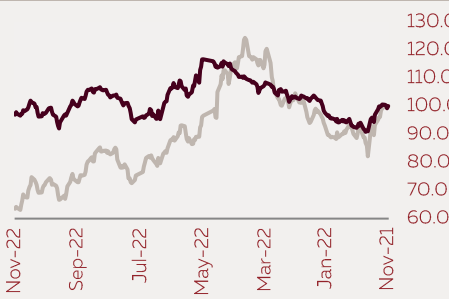
الربع -3 2022	الربع -3 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
2,596.3	3,434.1	(24.4%)	11,797.1	12,656.2	(6.8%)
(488.7)	983.0	لا قيمة لها	766.8	3,557.7	(78.4%)
(68.7)	1,387.7	لا قيمة لها	2,395.1	5,190.5	(53.9%)
(812.3)	667.4	لا قيمة لها	(354.8)	2,392.8	لا قيمة لها
(0.54)	0.44	لا قيمة لها	(0.24)	1.60	لا قيمة لها
(18.8%)	28.6%	(47.4%)	6.5%	28.1%	(21.6%)
(2.6%)	40.4%	(43.1%)	20.3%	41.0%	(20.7%)
(31.3%)	19.4%	(50.7%)	(3.0%)	18.9%	(21.9%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
122	السعر الحالي (ريال)
133	السعر المستهدف (ريال)
95%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 8 نوفمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

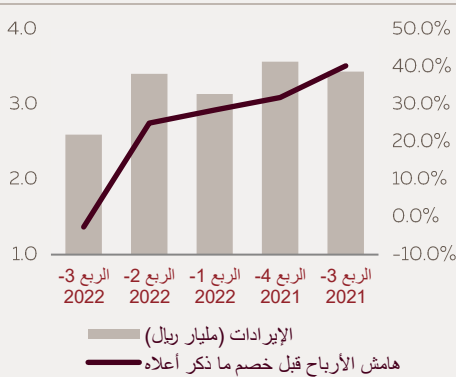
18.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
241	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
15	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم كيان السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(14.2%)	(11.9%)
6 أشهر	(34.2%)	(17.3%)
12 شهر	(36.9%)	(33.9%)
		الملاك الرئيسي (%)
		35.00%

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، سجلت البيانات في 8 نوفمبر 2022

## 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 يُفسر 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 لعض المخاطر وعدم التأكيد 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 مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 على 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.