



خسائر متوافقة مع التوقعات؛ الأقل منذ الربع الثالث ٢٠٢٢

استمرت شركة كيان بتسجيل خسائر في الربع الثاني ٢٠٢٣، بصافي خسارة ٣٩٢ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة في الربع الأول ٢٠٢٣ بقيمة ٦٧٣ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا ومتوسط التوقعات بخسارة ٣٨٦ مليون ريال سعودي و٣٦٧ مليون ريال سعودي على التوالي. انخفض صافي الخسارة بشكل ملحوظ عن الربع السابق بسبب زيادة الإيرادات وانخفاض النفقات التشغيلية. بلغت الإيرادات ٢,٢٠٩ مليون ريال سعودي (انخفاض ٣٥,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق فيما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ٣١,٣٪)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,١٣٢ مليون ريال سعودي بنسبة ٣,٦٪. كان تحسن الإيرادات عن الربع السابق نتيجة زيادة كمية المبيعات بعد تنفيذ أعمال الصيانة المجدولة في الربع الأول ٢٠٢٣. تحسن هامش إجمالي الخسارة في الربع الثاني ٢٠٢٣ إلى ٥,٠٪ مقابل ٢,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٣ بدعم من ارتفاع الإيرادات وانخفاض متوسط تكلفة اللقيم. انخفض متوسط أسعار المادة الأولية (البيوتان) خلال الربع الثاني ٢٠٢٣ بنسبة ٢٧,٩٪ عن الربع السابق إلى ٥١٣ دولار أمريكي للطن. نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ١٤,٥ ريال سعودي مع التوصية "محايد".

سجلت شركة كيان السعودية صافي خسارة في الربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ٢٩٢ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة في الربع الأول ٢٠٢٣ بقيمة ٦٧٣ مليون ريال سعودي وتوقعاتنا بصافي خسارة ٣٨٦ مليون ريال سعودي، وتعتبر خسائر هذا الربع أقل خسائر تم تسجيلها منذ الربع الثالث ٢٠٢٢ عندما بدأت الشركة في تسجيل خسائر مرة أخرى. كان الانخفاض الكبير في الخسائر عن الربع السابق نتيجة ارتفاع الإيرادات عن الربع السابق بنسبة ٣١,٣٪ وانخفاض النفقات التشغيلية عن نفس الفترة بنسبة ١٦,٨٪. جاءت خسائر الربع متوافقة عموماً مع توقعاتنا، نعتقد أن ارتفاع المبيعات قابله جزئياً ارتفاع إجمالي الخسارة والخسارة التشغيلية. مع ذلك، نعتقد أن انخفاض تكاليف التمويل خلال الربع أدى إلى تراجع الفارق.

انخفضت الإيرادات خلال الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٦٪ ولكنها ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ٣١,٣٪ إلى ٢,٢٠٩ مليون ريال سعودي وجاءت أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,١٣٢ مليون ريال سعودي بنسبة ٣,٦٪. جاء تحسن المبيعات عن الربع السابق بدعم من ارتفاع كمية المبيعات بعد أعمال الصيانة المجدولة التي تم تنفيذها في بعض المصانع خلال الربع الأول ٢٠٢٣. انخفض متوسط أسعار البولي كربونات PC خلال الربع عن الربع السابق بنسبة ٧,٥٪. كما انخفض متوسط أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي MEG (آسيا) خلال نفس الفترة بنسبة ٤,٤٪. انخفضت كذلك أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسب ١٠,٥٪ و ٣,٥٪ على التوالي، كما انخفضت أسعار البولي بروبيلين - آسيا عن الربع السابق بنسبة ٧,٤٪.

سجلت الشركة إجمالي خسائر في الربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ١١١ مليون ريال سعودي مقابل إجمالي خسارة بقيمة ٣٣٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣ وتوقعاتنا بإجمالي خسارة ٤٠ مليون ريال سعودي. جاء انخفاض إجمالي الخسارة عن الربع السابق نتيجة ارتفاع الإيرادات وانخفاض متوسط تكلفة اللقيم مما دعم الهوامش. تحسن هامش إجمالي الخسارة في الربع الثاني ٢٠٢٣ إلى ٥,٠٪ مقابل هامش خسارة ٢,٠٪ في الربع الأول ٢٠٢٣. انخفض متوسط أسعار البيوتان، المادة الأولية الرئيسية في الشركة، في الربع الثاني ٢٠٢٣ عن الربع السابق بنسبة ٢٧,٩٪ إلى ٥١٣ دولار أمريكي للطن. انخفض هامش البيوتان - البولي كربونات Butane-PC بنسبة ٢٦,٥٪ عن الربع السابق، كما انخفض هامش البيوتان - البولي بروبيلين Butane-PP عن الربع السابق بنسبة ٢٣,٠٪ وتراجع هامش البيوتان - البولي إيثيلين عالي الكثافة Butane-HDPE خلال نفس الفترة بنسبة ٢٩,٠٪. ارتفع هامش البيوتان - جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) خلال الربع إلى ٨٠,٤ دولار أمريكي للطن.

بلغت الخسارة التشغيلية خلال الربع الثاني ٢٠٢٣ نحو ٢٤٠ مليون ريال سعودي مقابل ٤٩٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣ وتوقعاتنا البالغة ٢٠٩ مليون ريال سعودي. سجلت الشركة نفقات تشغيلية في الربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ١٢٩ مليون ريال سعودي مقابل ١٥٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٣ وتوقعاتنا البالغة ١٦٨ مليون ريال سعودي، ويعكس هذا معدل نفقات تشغيلية إلى الإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٣ عند ٥,٨٪ مقابل توقعاتنا البالغة ٧,٩٪ و ٩,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢٣.

**النظرة العامة والتقييم:** جاءت خسارة كيان متوافقة مع توقعاتنا. نعتقد أن ارتفاع الإيرادات عن المتوقع قابله جزئياً ارتفاع إجمالي الخسارة والخسارة التشغيلية. بالرغم من ذلك، نعتقد أن انخفاض تكاليف التمويل خلال الربع قد خفض الفارق عن المتوقع لمستوى صافي الربح. أيضاً، تستمر النظرة سلبية لأسعار المنتجات الرئيسية لدى الشركة، حيث تشير النظرة إلى عدم تغير مستوى أسعار البولي كربونات بسبب عدم وجود توقعات تعافي قريب المدى في ظل فائض المعروض في الأسواق، كما يتوقع استمرار ضعف الطلب على جلايكول الإيثيلين الأحادي (MEG) في آسيا خلال النصف الثاني ٢٠٢٣ مع استمرار زيادة المعروض خلال نفس الفترة، كما قد تؤثر المخاوف بحدوث تباطؤ اقتصادي عالمي واتساع البيئة التضخمية على الطلب على المنتجات الأخرى للشركة. تعتبر شركة كيان السعودية من شركات البتروكيماويات السعودية ذات الرفع المالي الكبير، حيث تكون الأكثر تأثراً بارتفاع أسعار الفائدة. بنظرة طويلة الأجل، يرجح أن يساعد تخصيص ٣٠ مليون قدم مكعب من غاز الإيثان من قبل الحكومة إلى كيان السعودية على تقليل اعتمادية الشركة على البيوتان كمادة أولية. نستمر في السعر المستهدف لسهم الشركة عند ١٤,٥ ريال سعودي مع التوصية "محايد".

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٤٠٧	١,٦٨٢	٢,٢٠٩	٣٥,٢٪	٣١,٣٪	٣,٦٪
إجمالي الربح	٤٣٥	٣٣٩	١١١	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
إجمالي الهامش	١٢,٨٪	٢٠,٢٪	٥,٠٪	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
الربح التشغيلي	٢٤٧	٤٩٥	٢٤٠	غ/ذ	غ/ذ	١٥,٤٪
صافي الربح	١٥٠	٦٧٣	٣٩٢	غ/ذ	غ/ذ	١,٧٪
ربح السهم	٠,١٠	٠,٤٥	٠,٢٦	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٤,٥
التغير في السعر*	١٦,٩٪

المصدر: تداول \* السعر كما في ٢٠ يوليو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع
الإيرادات	٨,٠٠٧	١٢,٦٥٦	١١,١٥٧	٨,٤٩٠
النمو %	-	٥٨,١٪	١١,٨٪	٢٣,٩٪
صافي الربح	٧٨٤,٧-	٢,٣٩١	١,٢٤٤-	١,٣٨٧-
النمو %	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
ربح السهم	٠,٥٢-	١,٥٩	٠,٨٣-	٠,٩٢-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع
هامش إجمالي الربح	٥,٦٪	٢٨,١٪	٠,٩٪	٠,٥٪
هامش صافي الربح	٩,٨-	١٨,٩٪	١١,١-	١٦,٣٪
مكرر الربحية (مرة)	سالب	١٠,٧	سالب	سالب
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٥	١,٦	١,٣	١,٣
EV/EBITDA (مرة)	١٧,٤	٧,٧	١٧,٨	١٦,١
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٠,٠٪	٠,٠٪	٠,٠٪	٠,٠٪

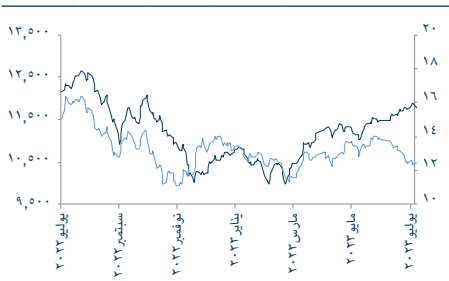
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٨,٦
الأداء السعري منذ بداية العام %	٩,٢-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	١٠,٨ / ١٦,٦
الأسهم القائمة (مليون)	١,٥٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



كيان السعودية - يمين | مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljbran@aljziracapital.com.sa



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 / 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 عموماً 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية 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 بتفنيدها 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 خسارة 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 الأفاق 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 تمك 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩