

الإيرادات



مقارنة الأرباع الماضية بالربع الثالث 2022. (ريال)

الحياد

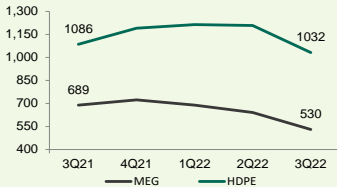
17.8	السعر المستهدف (ريال)
14.3	السعر الحالي (ريال)
آخر تحديث للسعر المستهدف في يونيو 2022	

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
35.1	31.5	9.0	مكرر الربحية (مرة)
1.2	1.3	1.3	مكرر القيمة النظرية (مرة)
9.9	9.3	6.1	EV/EBITDA
0.0	0.0	0.0	العوائد النقدية (%)

المصدر: الأهل المالية

أداء أهم المنتجات البتروكيمياوية (دولار/طن)



تفاصيل السهم

24/13	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
5,736	القيمة السوقية (مليون دولار)
1,500	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	9.6	(5.8)	(32.0)
نسبي	4.9	(6.0)	(33.4)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	44.3	11.8
12 شهراً	111	29.5

2350	رمز تداول
KAYAN AB	رمز بلومبرج
www.saudikayan.com.sa	

إياد غلام ، CFA
i.gulam@alahlicapital.com

أعلى خسائر ربع سنوية منذ الإدراج

أعلنت كيان عن نتائج أقل من المتوقع في الربع الثالث من 2022، حيث بلغ صافي الخسارة 812 مليون ريال مقابل صافي أرباح 667 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 و150 مليون ريال في الربع الثاني من 2022. كانت النتائج أقل من تقديراتنا ومتوسط تقديرات المحللين عند 41 مليون ريال. على الرغم من أن المبيعات جاءت متوافقة مع تقديراتنا، نعتقد أن الخسائر حدثت بسبب ارتفاع تكلفة الإنتاج عن المتوقع وارتفاع التكاليف العمومية والإدارية والتكاليف الأخرى. أعلنت الشركة عن هامش خسارة بنسبة 18.8% في الربع الثالث من 2022 بسبب (1) ارتفاع تكاليف اللقيم (2) ارتفاع تكاليف الاستهلاك (3) التخلص من المخزون. نعتقد أن النتائج تقدم قراءة سلبية على أداء قطاع البتروكيمياويات في السعودية.

• بلغت المبيعات 2.6 مليار ريال انخفاض بنسبة 24.4% على أساس سنوي (انخفاض 23.8% على أساس ربع سنوي)، جاء ذلك بالتوافق مع تقديراتنا البالغة 2.63 مليار ريال. نعتقد أن الانخفاض في المبيعات جاء بسبب انخفاض أسعار البيع (انخفاض 26.0% على أساس ربع سنوي)، كما قابل ذلك نمو في حجم المبيعات (ارتفاع 3% على أساس ربع سنوي). بحسب تقديراتنا، نعتقد أن معدلات التشغيل في كيان والبالغة 90% جاءت بالتوافق مع توقعاتنا ومع مستويات الربع الثاني من 2022.

• بلغ إجمالي الخسارة 489 مليون ريال، مقارنة بتقديراتنا بتحقيق إجمالي ربح يبلغ 308 مليون ريال ومقابل أرباح تبلغ 983 في الربع الثالث من 2021 و453 في الربع الثاني من 2022. تعتبر هذه أول خسارة منذ الربع الأول في عام 2020. بلغ هامش الخسارة 18.8% مقابل هامش ربح عند 28.6% و12.8% لربع الثالث من 2021 والربع الثاني من 2022 على التوالي ومقارنة بتوقعاتنا البالغة 11.7%. نعتقد أن الانخفاض في هامش الخسارة جاء بسبب (1) ارتفاع أسعار اللقيم عن المتوقع، (2) ارتفاع تكاليف الاستهلاك (3) خسارة المخزون.

• بلغت الخسائر التشغيلية 676 مليون ريال مقارنة بتقديراتنا بتحقيق ربح تشغيلي 150 مليون ريال ومقارنة بربح تشغيلي 789 مليون ريال و246 مليون ريال في الربع الثالث من 2021 والربع الثاني من 2022 على التوالي. نعتقد أن الخسارة في الدخل التشغيلي بسبب (1) تأثير الخسائر المتتالية (2) تكاليف عمومية وإدارية أعلى من المتوقع.

• وفقاً لتقديراتنا، بلغت التكاليف العمومية والإدارية 187 مليون ريال (7.2% من المبيعات) أعلى من توقعاتنا البالغة 158 مليون ريال (6.0% من المبيعات) وأقل من 189 مليون ريال (5.6% من المبيعات) في الربع الثاني من 2022. سجل الربح قبل قبل الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والاطفاء خسارة بمقدار 70.8 مليون ريال مقابل ربح بمقدار 843 في الربع الثاني من 2022، بينما بلغ التدفق النقدي الحر 469 مليون ريال (انخفاض 42% على أساس ربع سنوي)

الملخص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث أصدرناه، توصياتنا هي الحياد لسهم كيان مع سعر مستهدف 17.8 ريال. نتوقع أن أهم المخاطر التي قد تواجه الشركة في الأجل القصير هي (1) انخفاض في الأسعار بسبب الظروف الاقتصادية الحالية (2) ارتفاع أسعار اللقيم (3) ارتفاع تكاليف التمويل بسبب ارتفاع أسعار الفائدة وارتفاع القروض لمستوى 13 مليار ريال. من المتوقع أن يتم تداول السهم في 2023 بمكرر P/E عند 35.1 مرة، أعلى من متوسط الشركات النظيرة عند 15.7 مرة.

بيانات مالية

الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير %	الربع الثالث 2022 المتوقع	الفرق %	الربع الثاني 2022	التغير %
2,596	3,434	(24.4)	2,627	(1.2)	3,407	(23.8)
(489)	983	NM	308	NM	435	NM
-18.8%	28.6%	NM	11.7%	NM	12.8%	NM
(676)	789	NM	150	NM	246	NM
-26.0%	23.0%	NM	5.7%	NM	7.2%	NM
(812)	667	NM	41.0	NM	150	NM
(31.3)%	19.4%	NM	1.6%	NM	4.4%	NM
(0.54)	0.44	NM	0.03	NM	0.10	NM

المصدر: أبحاث الأهل المالية

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً، هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام كبييتال SNB بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يتم كبييتال SNB بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.