

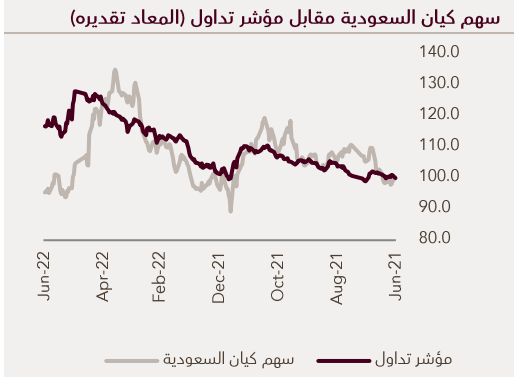
تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

10 يونيو 2022

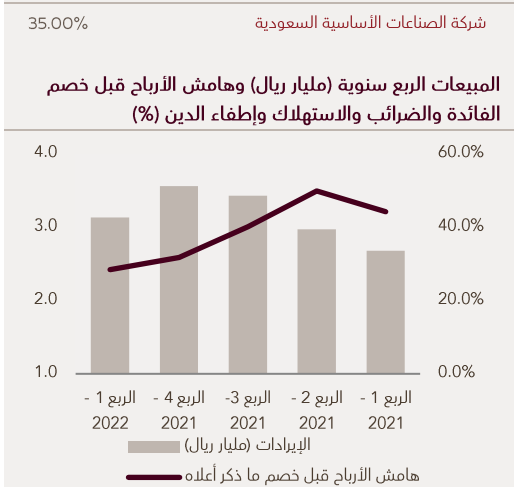
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
16.8	السعر الحالي (ريال)
17.5	السعر المستهدف (ريال)
4.1%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 9 يونيو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
25.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
24.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
15.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(8.7%)	0.1%
6 أشهر	(0.9%)	(16.2%)
12 شهر	(4.6%)	(21.4%)
الملاك الرسميين (%)		
35.00%		



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجِلت البيانات في 9 يونيو 2022

ارتفاع أسعار المواد الأولية يؤثر سلباً على الهوامش في الربع الأول لعام 2022

ازداد إجمالي إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان السعودية) بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك إلى ارتفاع المبيعات الحجمية للمنتجات الذي عوض انخفاض متوسط أسعار البيع. ولكن بالرغم من ذلك، انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 38.1% على أساس سنوي إلى 468.8 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، حيث أن تكلفة المبيعات ازدادت بنسبة 38.6% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022 وذلك بسبب ارتفاع متوسط تكلفة الإنتاج. ونتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 14.9% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 28.2% في الربع الأول من عام 2021. أما نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية فقد انخفضت بصورة هامشية فقط خلال الربع السنوي، إلا أن الربح التشغيلي انخفض بنسبة 48.7% على أساس سنوي إلى 304.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. كما وتقلص الهامش التشغيلي بمعدل 1,241 نقطة أساس إلى 9.7% خلال الربع السنوي. وقابل انخفاض تكاليف التمويل زيادة في نفقات الزكاة، حيث انخفض صافي ربح شركة كيان السعودية بنسبة 57.5% على أساس سنوي إلى 209.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وعقب ذلك تقلص هامش صافي الربح بمعدل 1,170 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 6.7% خلال الربع السنوي.

سجلت شركة كيان السعودية أداءً ضعيفاً في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب انخفاض أسعار بيع منتجاتها. وعلى الرغم من الزيادة في إجمالي الإيرادات، فقد حصلت زيادة في تكلفة المبيعات نتيجة ارتفاع تكلفة الإنتاج؛ الأمر الذي تسبب بإضعاف نسب هوامش الشركة خلال الربع السنوي الأول لعام 2022. وبالنتيجة، فقد انخفض صافي دخل الشركة بعد خصم الضريبة بنسبة 57.5% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022، ولكن الشركة نجحت في خفض ديونها خلال الربع السنوي المذكور. وحسنت من مكانتها العالية بنسبة صافي دين إلى الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بلغت 2.3x ونسبة الدين إلى حقوق المساهمين بقيمة 0.8x في الربع الأول من عام 2022. في الواقع، من المحتمل جداً أن يرتفع الطلب على المنتجات البتروكيماويات في المستقبل القريب عقب انتعاش في عمل الأنشطة الاقتصادية. ونفذت شركة كيان السعودية مؤخرًا العديد من المبادرات بهدف تحسين كفاءتها، إضافة إلى أنها في وضع جيد يُمكنها من تلبية ارتفاع الطلب الذي من المتوقع أن يعزز من أرباح الشركة وقيمة إيراداتها. ومن المتوقع أن تظل أسعار برنت مرتفعة خلال السنة نتيجة الغزو الروسي الشامل للاراضي الأوكرانية، والذي قد يتسبب بزيادة متوسط سعر بيع منتجات كفاية السعودية. ولكن رغم ذلك كله، قد يستمر ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية بالتأثير سلباً على هوامش الشركة في السنة المالية 2022. وفي ضوء ما سبق ذكره، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات شركة كفاية السعودية بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك إلى زيادة في المبيعات الحجمية، ولكن متوسط أسعار بيع منتجات الشركة انخفض خلال الفترة المشار إليها.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 38.6% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع أسعار المواد الأولية خلال الربع السنوي المشار إليه لأن أسعار البوتان ارتفعت بنسبة 43% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، فقد انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 38.1% على أساس سنوي إلى 468.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، كما وانخفض هامش إجمالي الأرباح إلى 14.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 28.2% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل انخفاض هامش إجمالي الأرباح الانخفاض الطفيف الذي حصل في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، حيث أن الربح التشغيلي انخفض بنسبة 48.7% على أساس سنوي إلى 304.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وعقب ذلك تدهور الهامش التشغيلي إلى 9.7% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 22.1% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض صافي أرباح كفاية السعودية بنسبة 57.5% على أساس سنوي إلى 209.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب انخفاض الهوامش التشغيلية وارتفاع نفقات الزكاة. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الأرباح 6.7% مقابل 18.4% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفضت ربحية سهم كفاية السعودية إلى 0.14 ريال للسهم الواحد في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 0.33 ريال للسهم الواحد في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 17.5 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع 2022-1	الربع 2021-1	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
3,137.9	2,683.3	16.9%	12,856.1	12,656.2	1.6%
468.8	757.7	(38.1%)	2,571.2	3,557.7	(27.7%)
893.6	1,188.6	(24.8%)	4,195.6	5,190.5	(19.2%)
209.4	492.9	(57.5%)	1,396.2	2,392.8	(41.7%)
0.14	0.33	(57.5%)	0.93	1.60	(41.7%)
14.9%	28.2%	(13.3%)	20.0%	28.1%	(8.1%)
28.5%	44.3%	(15.8%)	32.6%	41.0%	(8.4%)
6.7%	18.4%	(11.7%)	10.9%	18.9%	(8.0%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

10 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كايبتال

تعتمد شركة "يقين كايبتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليون. 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كايبتال.

يقين كايبتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: 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 كايبتال 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 كايبتال 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 كايبتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كايبتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كايبتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كايبتال 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 لبعض 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 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 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 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 كايبتال 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.