

مبايد

| | |
|-------|-----------------------------|
| ٢١,٨٠ | السعر المستهدف (ريال سعودي) |
| %٨,٦ | التغير في السعر* |

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أكتوبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٢ (موقع) | السنة المالية ٢٠٢١ (موقع) | السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠١٩ | (مليون ريال سعودي) |
|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ١١,٢٩٤ | ١٢,٥٣١ | ٨,٠٠٧ | ٩,٥٣٦ | المبيعات |
| %٩,٩- | %٥٦,٥ | %١٦,٠- | %٢٢,٢- | النمو % |
| ١,٥١٤,٢ | ٢,٢٨٧,١ | (٧٨٤,٧) | (٦٦٣,٨) | صافي الربح |
| %٣٦,٦- | م/ع | %٢٣,٢ | م/ع | النمو % |
| ١,٠١ | ١,٥٩ | (٠,٥٢) | (٠,٤٢) | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٢ (موقع) | السنة المالية ٢٠٢١ (موقع) | السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠١٩ | |
|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--|
| %٢٣,٤ | %٢٧,٩ | %٥,٢ | %١١,١ | هامش الإجمالي |
| %٣٧,٤ | %٤٠,٨ | %٢٥,٥ | %٢٩,١ | هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزيكاة والاستهلاك والإطفاء |
| %١٣,٤ | %١٩,٠ | %٩,٨- | %٦,٧- | هامش صافي الربح |
| ٢٠,١٧ | ١٢,٧٩ | سالب | سالب | مضاعف الربحية (مرة) |
| ١,٧٤ | ١,٨٦ | ١,٥٥ | ١,٠١ | مضاعف القيمة الدفترية (مرة) |
| ٨,٨ | ٧,٨ | ١٧,٤ | ١١,١ | EV/EBITDA (مرة) |

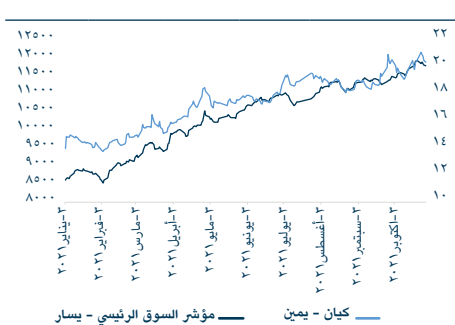
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|--------------|---------------------------------|
| ٣٠,٥ | القيمة السوقية (مليار) |
| %٤٢,٤ | الأداء السعري منذ بداية العام % |
| ٩,٤٠ / ٢١,٤٦ | ٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى) |
| ١٥٠٠ | الأسهم القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



كيان - يمين / مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تستمر قوة أداء كيان السعودية لتسجل صافي ربح بقيمة ٦٦٧,٥ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦١٩ مليون ريال سعودي ومع توقعات السوق البالغ ٦٢٨ مليون ريال سعودي. خفف ارتفاع المبيعات عن المتوقع من أثر ضعف هامش إجمالي الربح وزيادة المصاريف التشغيلية. بالرغم من استقرار أسعار المنتجات، ارتفعت المبيعات عن الربع السابق بنسبة ١٥٪، الأمر الذي يحتمل أن يكون من تحسن معدلات التشغيل واستخدام المخزون. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٥٩ نقطة أساس إلى ٢٨,٤٣٪ من ٣٥,٠٢٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية بنسبة ٢٣٪. نستمر في نظرتنا الإيجابية لفرص الشركة على المدى القريب بدعم من كفاءة التشغيل وتحسن ديناميكية السوق. عموماً، يشكل ارتفاع أسعار المواد الأولية مصدراً للقلق على المدى القريب. نستمر في التوصية "محايد" للسهم بسعر مستهدف ٢١,٨٠ ريال سعودي.

أعلنت كيان السعودية عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٦٦٧,٥ مليون ريال سعودي مقابل ٧٨١ مليون ريال سعودي في الربع السابق وصافي خسارة بقيمة ٢٨,٢ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق البالغ ٦١٩ و٦٢٨ مليون ريال سعودي على التوالي. كان التراجع عن الربع السابق بسبب انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٥٩ نقطة أساس، نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية. عموماً، كان الأداء القوي ناتج عن ارتفاع حجم المبيعات بالرغم من انكمش هامش المنتجات وارتفاع المصاريف التشغيلية. نتوقع أن تتخفف تكلفة التمويل لفترة ٩ شهور الأولى من العام ٢٠٢١ بمقدار ١٥٨ مليون ريال سعودي إلى ٢١٢ مليون ريال سعودي، وذلك بالمقارنة مع ٣٧٠ مليون ريال سعودي في الفترة المماثلة من العام السابق، بسبب إعادة الهيكلة وانخفاض سعر سايور.

أعلنت كيان عن مبيعات للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٣,٤٣٤,١ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٥,٥٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٨٧٠ مليون ريال سعودي وأعلى من المحققة في الربع السابق، وذلك بدعم من التحسن الكبير في التشغيل بعد الانتهاء من أعمال صيانة مصنع الأوليفينات خلال النصف الأول ٢٠٢١. افترضنا حدوث زيادة في حجم المبيعات بنسبة ١٦٪ عن الربع السابق نتيجة ارتفاع الإنتاج بعد إتمام أعمال الصيانة المجدولة. ارتفع متوسط أسعار بيع أهم منتج لدى كيان، جلايكول الإيثيلين الأحادي، خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٦,٩٪ عن الربع السابق وبنسبة ٥٢,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما تراجع سعر البولي كاربونات خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٥٪. أيضاً، تراجعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين عن الربع السابق بنسب ١,٣٪ و ٣,٦٪ على التوالي.

بلغ إجمالي الربح للربع ٩٧٦,١ مليون ريال سعودي (انخفاض ٦,٣٪ عن الربع السابق)؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٦٦ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع المبيعات عن المتوقع. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع إلى ٢٨,٤٣٪ مقابل ٣٥,٠٢٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، بسبب انكمش هامش جميع المنتجات وارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية. ارتفع سعر البيوتان (مادة أولية) خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٢٦,٨٪ عن الربع السابق إلى ٦٤٧ دولار أمريكي للطن، ليقفص بذلك هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - البيوتان إلى ٥٥٢ دولار أمريكي للطن من ١٧٤ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

جاء الربح التشغيلي للربع عند ٧٨٢,٨ مليون ريال سعودي، لتكون بذلك نسبة إجمالي المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ٥,٦٤٪، أو ما يعادل ١٩٣,٥ مليون ريال سعودي، بالمقارنة مع توقعاتنا البالغة ٥,٣٠٪ و ٤,٩٣٪ في الربع السابق، وذلك بسبب ارتفاع المصاريف المرتبطة بارتفاع المبيعات.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: أظهرت بيانات الشركة ارتفاع كبير في معدل الاستخدام وحجم المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢١ نتيجة تحسن كفاءة الإنتاج بعد صيانة المصنع وتعافي الطلب، على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية. تُعزى التوقعات قصيرة الأجل لأسعار البتروكيماويات بشكل كبير إلى الارتفاع الكبير في أسعار الغاز الطبيعي المسال (مادة الأولية) وقلة الإمدادات العالمية، حيث تستمر المسائل اللوجستية في إبقاء الأسعار مرتفعة على المدى القصير. بالتالي، نستمر في تفاؤلنا بشأن آفاق نمو الشركة بالنظر إلى كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن ديناميكية السوق وقوة التدفق النقدي. فيما يبقى ارتفاع أسعار المواد الأولية من أهم مصادر القلق على المدى القصير، حيث تقرب أسعار البيوتان (المواد الأولية) من أعلى مستوياتها خلال سبع سنوات في ظل قلة المعروض وأزمة أسعار الطاقة التي قد تستمر في الضغط على هامش إجمالي الربح خلال الأرباع القادمة. ارتفع سعر المنتج الأساسي للشركة، جلايكول الإيثيلين الأحادي (MEG)، في آسيا إلى أعلى مستوى له منذ العام ٢٠١٨ عند ٨٦٠ دولار أمريكي للطن بسبب نقص المعروض؛ عموماً، نتوقع زيادة المعروض اعتباراً من النصف الأول ٢٠٢٢، حيث سيبدأ عمل خمس مشاريع لإنتاج جلايكول الإيثيلين الأحادي من الفحم في الصين مما قد يؤثر على موجة الارتفاع. نتوقع أن تحقق شركة كيان صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٢,٢٨٧,١ مليون ريال سعودي و ١,٥١٤ مليون ريال سعودي للعام ٢٠٢٢، مقابل صافي خسارة في العام ٢٠٢٠ بقيمة ٧٨٤ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٠,١ مرة، أعلى من متوسط مضاعف الربحية الحالي عند ١٤,٣ مرة. نستمر في التوصية لسهم كيان على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢١,٨٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | الربع الثالث ٢٠٢٠ | الربع الثاني ٢٠٢١ | الربع الثالث ٢٠٢١ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| الإيرادات | ٢,١٠٥,٥ | ٢,٩٧٣,٧ | ٣,٤٣٤,١ | %٦٣,١ | %١٥,٥ | %١٩,٦ |
| إجمالي الربح | ٢٣٦,٥ | ١,٠٤١,٤ | ٩٧٦,٤ | %٢١٢ | %٦,٣- | %١٢,٧ |
| إجمالي الهامش | %١١,٢٣ | %٣٥,٠٢ | %٢٨,٤٣ | - | - | - |
| EBIT | ٧٩,٧ | ٨٩٤,٩ | ٧٨٢,٨ | %٨٨٢ | %١٢,٥- | %٩,٦ |
| صافي الربح | (٢٨,٢) | ٧٨١,٠ | ٦٦٧,٥ | *م/ع | %١٤,٥- | %٧,٨ |
| ربح السهم | (٠,٠٢) | ٠,٥٢ | ٠,٤٤ | - | - | - |

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



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 وقدرة تحملهم 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 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 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.