

محدد

٢١,٨٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١١,٨	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠ يناير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (موقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
١١,٥٩٩	١٢,٦٥٦	٨,٠٠٧	٩,٥٣٦	المبيعات
%٨,٤-	%٥٨,١	%١٦,٠-	%٢٢,٢-	النمو %
١,٧٨٩,٨	٢,٢٢٢,٠	(٧٨٤,٧)	(٦٣٦,٨)	صافي الربح
%٢٥,٢-	م/ع	%٢٣,٢	م/ع	النمو %
١,١٩	١,٦٠	(٠,٥٢)	(٠,٤٢)	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (موقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
%٢٥,٢	%٢٧,٩	%٥,٢	%١١,١	هامش الإجمالي
%٣٨,٨	%٤٠,٥	%٢٥,٥	%٢٩,١	هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزيادة والاستهلاك والإطفاء
%١٥,٤	%١٨,٩	%٩,٨-	%٦,٧-	هامش صافي الربح
١٦,٣٩	١٢,٢٦	سالب	سالب	مضاعف الربحية (مرة)
١,٦٥	١,٧٩	١,٥٥	١,٠١	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٧,٩	٧,٦	١٧,٤	١١,١	EV/EBITDA (مرة)

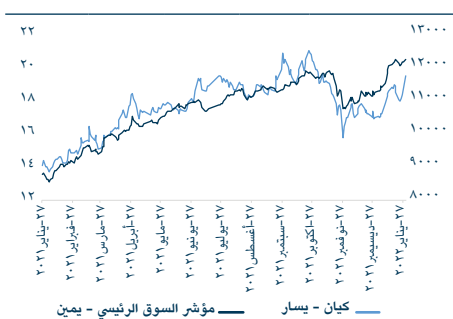
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٨,٥٦	القيمة السوقية (مليار)
%١٠,٥	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٢,٥٠ / ٢١,٤٦	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٥٠٠	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

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

حققت شركة كيان السعودية أعلى مبيعات منذ التأسيس حيث بلغت ٣,٦ مليار ريال سعودي، يرجع ذلك جزئياً إلى تحسن معدل التشغيل بعد إغلاق المصنع في النصف الأول ٢٠٢١. أعلنت كيان عن صافي ربح بقيمة ٤٥٢,٦ مليون ريال سعودي، أقل توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ٥١٤ و ٥٠٢ مليون ريال سعودي على التوالي. أثر ارتفاع تكلفة المواد الأولية ونفقات التشغيل على صافي الربح، قابل ذلك جزئياً ارتفاع معدلات التشغيل. انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٨٨ نقطة أساس إلى ٢١,٥٥٪ من ٢٨,٤٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية بنسبة ٢٢٪. نستمر في نظرتنا الإيجابية لمعدلات التشغيل في الشركة، بدعم من تحسن كفاءة التشغيل وتحسن ديناميكية السوق. مع ذلك، لا تزال تكلفة المواد الأولية التكاليف اللوجستية المرتفعة مصدر القلق الرئيسي على المدى القريب. لذلك، نستمر في التوصية "محايد" للسهم بسعر مستهدف ٢١,٨٠ ريال سعودي.

• حققت شركة كيان السعودية صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢١ بقيمة ٤٥٢,٦ مليون ريال سعودي مقابل ٦٦٧,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ و ١٥٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠. كان التراجع عن الربع السابق ناتج عن (١) انكمش هامش إجمالي الربح بمقدار ٦٨٨ نقطة أساس بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية (٢) ارتفاع النفقات التشغيلية. مع ذلك، يرجع ارتفاع إجمالي المبيعات في معظمه إلى ارتفاع معدل التشغيل وتحسن أسعار المنتجات... انخفضت تكلفة التمويل للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٨٣ مليون ريال سعودي إلى ٢٧٠ مليون ريال سعودي، من ٢٧٠ مليون ريال سعودي في العام السابق، بسبب إعادة الهيكلة وانخفاض معدل سعر سايبور.

• استمرت كيان في تحقيق مبيعات جيدة حيث ارتفعت في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع السابق بنسبة ٣,٨٪ إلى ٣,٥٦٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ٢,٤٩٩ مليون ريال سعودي و ٢,٤٣٤ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ بسبب التحسن الجيد في كفاءات الإنتاج بعد صيانة مصنع الأوليفينات خلال النصف الأول ٢٠٢١. لذلك، نتوقع ارتفاع حجم المبيعات في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع السابق بنسبة ٦,٥٪ نتيجة تحسن معدلات التشغيل بعد إتمام أعمال الصيانة المجدولة. ارتفع متوسط أسعار بيع أهم منتج لدى كيان، جلايكول الإيثيلين الأحادي في آسيا، خلال الربع محل المراجعة عن الربع السابق بنسبة ٣,٩٪ و ٤,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما تراجع سعر البولي كربونات خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٣٪. أيضاً، ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين عن الربع السابق بنسب ٩,٥٪ و ٥,٤٪ على التوالي.

• بلغ إجمالي الربح للربع ٧٦٨,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢١,٩٪ عن الربع السابق): أقل من توقعاتنا البالغة ٨٢٦ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض هوامش المنتجات عن المتوقع. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٢١,٥٥٪ مقابل ٢٨,٤٣٪ خلال الربع الثالث ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية. ارتفع سعر البيوتان (مادة أولية) خلال الربع محل المراجعة بنسبة ٢٢,٤٪ عن الربع السابق إلى ٧٩٢ دولار أمريكي للطن، ليتقلص بذلك هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - البيوتان إلى ٥٢٩ دولار أمريكي للطن من ٥٥٣ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

• بلغ الربح التشغيلي للربع ٥٤٢,٢ مليون ريال سعودي، بلغت نسبة إجمالي المصاريف التشغيلية إلى المبيعات عند ٦,٣٢٪، أو ما يعادل ٢٢٥ مليون ريال سعودي، بالمقارنة مع توقعاتنا ٥,٧٪ ومقابل ٥,٦٪ المسجلة في الربع السابق، وذلك بسبب ارتفاع المصاريف المرتبطة بارتفاع المبيعات.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: استمر معدل التشغيل وحجم المبيعات في الشركة بالارتفاع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بسبب تحسن كفاءة الإنتاج بعد أعمال الصيانة وارتفاع الطلب بالرغم من الزيادة في متوسط أسعار المواد الأولية. نستمر في نظرتنا الإيجابية لحجم المبيعات بدعم من تحسن كل من كفاءة التشغيل وديناميكية السوق. تعتمد التوقعات قصيرة المدى لأسعار المواد على مزيج من الارتفاع الكبير في أسعار الغازات البترولية السائلة (مادة أولية) وتراجع المعروض العالمي، حيث تستمر المشاكل اللوجستية في إبقاء أسعار البتروكيماويات مرتفعة على المدى القريب. فيما بدأت أسعار المنتجات في الانخفاض ومن المتوقع أن تبقى أقل من مستوى متوسط الأسعار في العام ٢٠٢١. مع تسديد كيان لجزء من القروض بقيمة ١,٨٧ مليار ريال سعودي، يتبقى على الشركة قروض بقيمة ١٣ مليار ريال سعودي. وفقاً للشركة، سيؤدي ذلك إلى خفض تكاليف التمويل بنحو ٦٠ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تحقق شركة كيان السعودية صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ١,٧٩٠ مليون ريال سعودي، مقارنة بالعام ٢٠٢١ عند ٢,٣٩٢ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ١٦,٤ مرة، أعلى من متوسط مضاعف الربحية الحالي عند ١٢,٣ 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 الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٤٧٦,٩	٣,٤٣٤,١	٣,٥٦٥,١	%٤٣,٩	%٣,٨	%١,٩
إجمالي الربح	٤٨٠,٩	٩٧٦,٤	٧٦٨,٢	%٥٩,٧	%٢١,٩-	%٧,١-
إجمالي هامش الربح	%١٩,٤٢	%٢٨,٤٣	%٢١,٥٥	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٩٩,٩	٧٨٢,٥	٥٤٢,٢	%٨١,١	%٣٠,٨-	%١٣,٥-
صافي الربح	١٥٨,٤	٦٦٧,٨	٤٥٢,٦	%١٨٥,٧	%٣٢,٢-	%١٢,٠-
ربح السهم	٠,١١	٠,٤٤	٠,٣٠	-	-	-

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



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ 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