

زيادة المراكز

السعر الحالي ٩,٢٠ ريال سعودي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً) ١٢,٨٠ ريال سعودي

التغير المتوقع في السعر %٣٩,١

التقييم

السعر الحالي

السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)

التغير المتوقع في السعر

*السعر كما في ١٤ أكتوبر ٢٠١٥

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	١١,٦٣٦	٩,٤٨٢	١٠,٧٤٨
النمو %	%١٢,٤	-%٢٩,٩	%١٦,٣
صافي الربح	(٤٤,٧)	(٥٣٨,٥)	٤١٣,٠
النمو %	ذ/ع	ذ/ع	ذ/ع
ربح السهم (ريال سعودي)	(٠,٠٢)	(٠,٣٦)	(٠,٢٨)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

ذ/ع: غير ذي معنى

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
هامش الإجمالي	%٨,٤	%٥,٦	%١٤,٧
هامش EBITDA	%٢٥,٦	%٢٢,٣	%٣٨,٥
هامش صافي الربح	-%٠,٤	-%٦,٦	%٤,٤
مكرر الربحية (مرة)	-	(٢٥,٦٣)	٣٣,٤١
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,١٧	١,٠٢	٠,٩٩
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١٤,٠	١٣,٧	٩,٥
العائد على حقوق الملكية	-%٠,٣	-%٣,٩	-%٣,٠
العائد على الأصول	-%٠,١	-%١,٢	-%٠,٩
عائد توزيع الأرباح إلى السعر	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تقديرنا وتقييمنا: نستمر في التوصية للسهم على أساس "زيادة

مراكز" بالإضافة إلى سعرنا المستهدف لفترة الاثني عشر شهراً القادمة بحدود ١٢,٨٠ ريال سعودي للسهم، في إشارة إلى احتمال ارتفاع سعر السهم %٣٩,١ عن سعر السوق الحالي والبالغ ٩,٢٠ ريال سعودي للسهم (كما في ١٥ أكتوبر ٢٠١٥). يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية سلبي بمقدار ٢٥,٩ مرة، على العموم، نظرنا للشركة إيجابية، كما نتوقع أن يعود صافي الربح إلى المنطقة الخضراء خلال العام القادم مع إجمالي صافي ربح بحدود ٤١٣,٠ مليون ريال سعودي وبمكرر ربحية مرتفع بمقدار ٣٣,٤ مرة وذلك وفقاً لتوقعاتنا لأرباح العام القادم.

نموذج المساهمين

فئة المساهمين	نسبة الملكية
السعودية للصناعات الأساسية - سابق	%٣٥,٠
شركة	%٦٥,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١٢,٨
الاداء السعري	-%١٦,٣
٥٢ أسبوع (السعر الاعلى)	١٥,٦٥
٥٢ أسبوع (السعر الأدنى)	٧,٤٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

i.aljabran@aljaziracapital.com.sa

كيان: توافق صافي ربح الربع الثالث من العام الحالي مع توقعاتنا لكنه جاء أقل من توقعات السوق، جاء إجمالي الربح أعلى من التوقعات بدعم من فرص ارتفاع هوامش الشركة إيجاباً خلال الفترات القادمة.

المبالغ بالمليون ريال سعودي	التوقعات للربع الثالث ٢٠١٥	الفعلي للربع الثالث ٢٠١٥	الفرق النسبي (%)
الإيرادات	٢٩٣,٩	م/ع*	-
صافي الربح	(٥٨,٤)	(١٣,٨)	-
ربح السهم (ريال سعودي)	(٠,٠٤)	(٠,٠١)	(٠,٠٣)

*م/ع: غير متاح

إجمالي الربح الصافي للربع الثالث من العام الحالي أعلى من توقعاتنا، فيما تبقى إعادة تقييم المخزون وزيادة المصاريف المالية أسباباً لضعف الأداء: سجلت الشركة صافي خسائر للربع الثالث من العام الحالي بقيمة ١٢,٨ مليون ريال سعودي (خسارة السهم ٠,٠١ ريال سعودي) مقابل توقعاتنا لخسائر بنحو ٥٨,٤ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات لارباح بحدود ٤٤,٩ مليون ريال سعودي، مقارنة بصافي ربح بحدود ٦٦,٩ مليون ريال سعودي للربع الثالث من العام السابق وبصافي خسائر بقيمة ١٣,٤ مليون ريال سعودي للربع السابق. يرجع سبب إجمالي الخسارة أساساً إلى إعادة تقييم المخزون وارتفاع مصاريف التمويل، بالرغم من تراجع تكلفة المواد الأولية وتراجع رسوم التسويق. حصلت الشركة على تخصيص غاز الايثان للربع الثالث من العام الحالي (١٠ مليون قدم مربع باليوم) لدعم التشغيل، كما ساعد انخفاض رسوم التسويق من سابق بنسبة %٣٢ على تخفيض التكلفة. فيما تراجع متوسط الأسعار العالمية للمواد الأولية لشركة كيان للربع الثالث من العام الحالي مثل، البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين والبنزين بحدود %٩,٥ و%١١,٦ و%١٥,٢ و%١٦,٣ على التوالي.

بلغ الربح الإجمالي لشركة كيان للربع الثالث من العام الحالي ما يقارب ٢٦٩,٢ مليون ريال سعودي بانخفاض %١٥,٣ عن الربع المماثل من العام الماضي وبارتفاع عن الربع السابق بحدود %٤,٤ أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة ١٧٧,٥ مليون ريال سعودي والذي يعزى إلى الآثار الإيجابية للاتفاقية خلال الربع الثالث من العام الحالي المذكورة سابقاً بما قد يدعم بشكل إيجابي أرباح الفترات القادمة، من المتوقع أن يبلغ هامش الإجمالي بحدود %١٢,٩ للربع الثالث ٢٠١٥ مقابل الربع السابق بحدود %١١,٩ وتوقعاتنا بحدود %٨,٩. نعتقد ان انخفاض أسعار المواد الأولية كان السبب الرئيسي لتوسع الهامش. بلغ الربح التشغيلي ما يقارب ١٧٤,٩ مليون ريال سعودي بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بحدود %١٥,٥ وبارتفاع عن الربع السابق %١٦,٦، كما سجلت الشركة انخفاض المصاريف الإدارية والعمومية ومصاريف البيع بحدود ٤٩,٤ مليون ريال سعودي مقارنة بالربع الثاني من العام الحالي بحدود ١٠٧,٨ مليون ريال سعودي. من المتوقع عودة الشركة إلى الربحية خلال الربع الرابع من العام الحالي، بالإضافة إلى تحسن هامش الربح الإجمالي الذي يعتمد على الاتفاقية الجديدة مع وزارة البترول والمعادن وشركة سابك، كما يتوقع أن تتعافى أسعار المنتجات.

مخصصات الغاز الجديدة ستساعد في رفع الإنتاج؛ وانخفاض مصاريف التسويق ستخفف

من التكاليف: وقعت شركة كيان مؤخراً اتفاقية مع كل من وزارة البترول والثروة المعدنية والشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) من أجل تخصيص ١٠ ملايين قدم مكعب من الغاز يوميا، حيث تتوقع الشركة ان تتمكن بحلول الربع الثاني ٢٠١٧ من رفع انتاجها من الايثيلين (C2) واكسيد الايثيلين (EO) بمقدار ٩٣,٠٠٠ طن و ٦١,٠٠٠ طن سنوياً على التوالي. ستساهم هذه الاتفاقية في إزالة الاختناقات في مشاريع الشركة بما يمكنها من زيادة الإنتاج وخفض الاعتماد على البيوتان، كما تنص الاتفاقية على تخفيض مصاريف التسويق التي تقاضاها سابك من كيان بنسبة %٢٣. تتوقع الشركة ان يبلغ الأثر المالي للاتفاقية بحدود ٢٨٠ مليون ريال سعودي خلال العام الحالي وترتفع إلى ٦٠٠ مليون ريال سعودي عندما يتم تنفيذها بالكامل.

مركز مالي مديونية مرتفعة، سينتثر صافي الربح من تكاليف التمويل: كيان هي الشركة الأعلى مديونية في قطاع البتروكيماويات السعودي، حيث تصل نسبة الدين في تمويل أعمالها إلى %٦٧,٤ بينما تمثل حقوق الملكية %٣٢,٦، كما تبلغ قيمة الالتزام طويل الأجل ٢٦,٩ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن يستحق الجزء الأكبر من القرض (١٧,٨٤ مليار ريال سعودي) في العام ٢٠٢٢. من هنا، كلما ارتفعت تكاليف التمويل (٥٦٢,٨ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٤) كلما زاد الأثر على التدفقات النقدية المستقبلية للشركة وعلى صافي الربح، نحن نتوقع استمرار الرفع المالي الكبير للشركة على المدى المتوسط، لتبلغ نسبة الدين %٦٠,٢ بحلول العام ٢٠١٨ بما يمنح الشركة من دفع توزيع أرباح للأسهم خلال السنوات الثلاث القادمة.

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoani@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح 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 والكليّة 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 تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩