

التقييم	محايد
السعر الحالي (ريال سعودي)*	٨,٤٠
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٨,٨٠
التغير المتوقع في السعر	٤,٨%

*السعر كما في ١٦ يناير ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	١١,٦٣٦	٨,١٥٥	٨,٦٠٩	١٠,٥٠٠
النمو %	١٢,٤%	٢٩,٩%	٧,٩%	٢٢,٠%
صافي الربح	(٤٤,٧)	(١,٢٤٣,٤)	١٣٤,٧	٦٠٩,٩
النمو %	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ	٣٥٢,٩%
ربح السهم (ريال سعودي)	(٠,٠٣)	(٠,٨٣)	٠,٠٩	٠,٤١

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

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش الإجمالي	٨,٤%	٢,٦%	١٦,٢%	١٨,٤%
هامش EBITDA	٢٥,٦%	٢٣,٣%	٣٩,٠%	٣٨,٣%
هامش صافي الربح	-	١٥,٢%	١,٦%	٥,٨%
مكرر الربحية (مرة)	-	-	٩٣,٥١	٢٠,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,١٧	٠,٧٩	٠,٩٧	٠,٩٣
EV/EBITDA (مرة)	١٤,٠	١٧,٤	١٠,٣	٨,١
العائد على حقوق الملكية	-	٩,٣%	١,٠%	٤,٦%
العائد على الأصول	-	٢,٨%	٠,٣%	١,٥%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٢,٧٥
الأداء السعري	١,٠٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى)	٩,٤٥
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٤,٤٠
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نموذج المساهمين

نسبة الملكية	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)
٣٥,٠%	
٦٥,٠%	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

شركة كيان السعودية للبتر وكيمويات: صافي ربح الربع الرابع أقل من التوقعات؛ بالرغم من زيادة معدل التشغيل وارتفاع أسعار البيع، تأثرت النتائج من ارتفاع تكلفة المواد الأولية، زيادة تكلفة التمويل والنقبات التشغيلية. تم تحديث التوصية إلى "محايد"

المبالغ بالمليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠١٦ (متوقع)	الربع الرابع ٢٠١٦ (فعلي)	الفرق النسبي (%)
إيرادات المبيعات	٢,٣٢٢,٦	٢,٤٤٩	٠,٠٥%
صافي الربح	١١٨,٠	١٠٣,٦٥	١٢,١%
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٠٨	٠,٠٧	(٠,٠١)

تراجع أثر ارتفاع كل من معدل التشغيل وأسعار البيع جزئياً بسبب ارتفاع تكلفة الإنتاج وتسجيل رسوم تمويل بحدود ٢٤٥ مليون ريال سعودي خلال الربع الرابع ٢٠١٦: جاء صافي ربح الربع الرابع ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بفارق ١٢,١% وأقل بنسبة ٢١,٥% من متوسط التوقعات البالغ ١٣٢ مليون ريال سعودي. أعلنت كيان السعودية عن تحقيق صافي ربح بقيمة ١٠٣,٦٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٠٧ ريال سعودي) مقارنة بتسجيل خسائر خلال الربع الرابع ٢٠١٥ بحدود ٦٢٤,١ مليون ريال سعودي وصافي ربح بحدود ١٥٦,٣ مليون ريال سعودي للربع الثالث ٢٠١٦. يعود تراجع أداء الربع الرابع عن الربع السابق إلى: (١) ارتفاع تكلفة المواد الأولية و (٢) زيادة تكلفة التمويل و (٣) ارتفاع النفقات التشغيلية على الرغم من ارتفاع معدل التشغيل وأسعار البيع.

نحن نعتقد أنه وعلى الرغم من ارتفاع حجم المبيعات عن المتوقع، أدى ارتفاع تكلفة الإنتاج بعد زيادة أسعار بعض المواد الأولية (البروبان والبيوتان) إلى التأثير بشكل كبير على هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠١٦ مقارنة بالربع السابق. من ناحية أخرى، أثر ارتفاع مصاريف التمويل بشكل سلبي على الشركة نتيجة ارتفاع المديونية في المركز المالي مع التزامات بعيدة المدى بمبلغ ٢٤,٨ مليار ريال سعودي. من المتوقع أن تصل تكاليف التمويل في الشركة إلى ما يقارب ٢٤٥ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بتكاليف قيمتها ٢٠٢,٩ مليون ريال سعودي ومن ٢٠٨,٩ مليون ريال سعودي المسجلة في الربع الثالث ٢٠١٦ و ١٤٧,٣ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٥.

بلغ إجمالي الربح ما يقارب ٤٥٤,٨ مليون ريال سعودي، ليتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٤١٠,٢ مليون ريال سعودي، يمكن أن يكون ذلك نتيجة لارتفاع معدل التشغيل عن المتوقع. جاء هامش إجمالي الربح للربع الرابع ٢٠١٦ عند ١٨,٥٧% مقارنة بهامش ٢٠,٢% للربع الثالث ٢٠١٦، بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية. بلغ الربح التشغيلي ما يقارب ٣٤٨,٦ مليون ريال سعودي؛ كما سجلت الشركة ارتفاعاً في المصاريف التشغيلية (المصاريف الإدارية والمصاريف العامة ومصاريف البيع) والتي بلغت ١٠٦,٢ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٩٩,٥ مليون ريال سعودي و ٩٧,٧ مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث ٢٠١٦.

بلغت مبيعات شركة كيان خلال الربع الرابع ٢٠١٦ ما يقارب ٢,٤٤٩ مليون ريال سعودي، أعلى بكثير من توقعاتنا بمبيعات قيمتها ٢,٣٢٢ مليون ريال سعودي، بدعم من ارتفاع معدل التشغيل، حيث بلغ معدل استغلال الطاقة الإنتاجية للمصنع ٩٨,٥%، أعلى من توقعاتنا بمعدل ٩٧,٣% وأعلى من المعدل للربع الرابع ٢٠١٥ والبالغ ٨٧,٥%. نتوقع أن أعمال الصيانة في شهري مارس وأبريل ٢٠١٦ كان لها أثر إيجابي على الأداء العام ونتوقع المزيد من التحسن في الأداء خلال السنة المالية ٢٠١٧. تستمر النظرة المتفائلة خلال العام الحالي ٢٠١٧ نتيجة استمرار التحسن بعد أعمال صيانة المصنع خلال الربع الثاني ٢٠١٦. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع ارتفاع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف خلال السنة المالية ٢٠١٧ ليصل إلى ١٨,٤% في المتوسط، مقارنة بهامش ١٦,٢% خلال السنة المالية ٢٠١٦، وذلك بسبب ارتفاع الإنتاج بعد الانتهاء من أعمال الصيانة في النصف الأول ٢٠١٦.

خلال الربع، ارتفعت أسعار المنتجات الأساسية للشركة في آسيا مثل: البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين وجلايكول الإيثيلين الأحادي خلال الربع الرابع ٢٠١٦ عن الربع السابق بنسب بلغت ١,٠% و ٣,٣% و ١٦,٨% على التوالي.

أدى ارتفاع تكلفة المواد الأولية إلى انكماش الهامش خلال الربع الرابع ٢٠١٦: خلال الربع محل المراجعة، ارتفعت أسعار النافثا عن الربع السابق بنسبة ١٤,٩% لتصل إلى ٤٤٦ دولار أمريكي للطن، وذلك بالتوافق مع ارتفاع أسعار النفط الخام. استمرت أسعار البولييمر ومنتجات بتر وكيمائية أخرى حول مستواها، حيث ارتفعت بأقل من ارتفاع أسعار المواد الأولية. كما أدى ارتفاع أسعار المواد الأولية بأعلى من أسعار المنتجات النهائية إلى انكماش هامش ربح منتج البولي بروبيلين - نافثا خلال الربع مقارنة بالربع السابق. من المتوقع أن ينكمش هامش صافي ربح منتج البولي بروبيلين - نافثا عن الربع السابق بنسبة ٤,١% ليصل إلى ٥٨٥ دولار أمريكي للطن. من ناحية أخرى، حصلت الشركة على فترة سماح لبعض المواد الأولية، الإيثان والبيوتان، حيث ستبدأ الأسعار الجديدة بالتأثير تدريجياً اعتباراً من الربع الثاني ٢٠١٧.

نحدث من توصيتنا لسهم شركة كيان إلى "محايد" مع سعر السهم المستهدف ٨,٨٠ ريال سعودي، في إشارة إلى احتمال ارتفاع سعر السهم بنسبة ٤,٨% من المتوقع أن تحقق شركة كيان صافي ربح للعام ٢٠١٧ بقيمة ٦١٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٤١ ريال سعودي)، مقابل صافي ربح في العام ٢٠١٦ بقيمة ١٣٤,٧ مليون ريال سعودي، حيث يعزى ذلك بشكل رئيسي إلى أثر الصيانة المجدولة في النصف الأول من العام ٢٠١٦ وارتفاع متوسط أسعار النفط الخام خلال العام ٢٠١٧. يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية وبمكرر قيمة دفترية بمقدار ٢٠,٧ مرة و ٠,٩٣ مرة على التوالي، وفقاً لتوقعاتنا لصافي الربح خلال العام ٢٠١٧.

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

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

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
منصور حمد الشعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 تصفيتهما 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 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 والبيانات 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 تغير 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 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 مقفلة مخرجة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩