



محايد

٩,٢٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٩,٨	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١٨ مايو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	(مليون ريال سعودي)
٨,٢٢٦	٩,٥٣٦	١٢,٢٦٣	٩,٩٨٤	المبيعات
%١٣,٧-	%٢٢,٢-	%٢٢,٨	%١٦,٠	النمو %
(٧٤٧,٢)	(٦٣٦,٨)	١,٧٠٢,٢	٦٦٨,٢	صافي الربح
%١٧,٣-	ذ/غ	%١٥٤,٨	%٤١٨,٥	النمو %
(٠,٥٠)	(٠,٤٢)	١,١٣	٠,٤٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	
%٦,٢	%١١,١	%٢٧,٤	%٢٣,٥	الهامش الإجمالي
%٩,١-	%٦,٧-	%١٣,٩	%٦,٧	هامش صافي الربح
-	-	١١,٩	٢٣,٩	مكرر الربحية (مرة)
٠,٨٨	١,٠١	١,٣	١,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,٩	١١,١	٧,٠	٨,٣	EV/EBITDA (مرة)

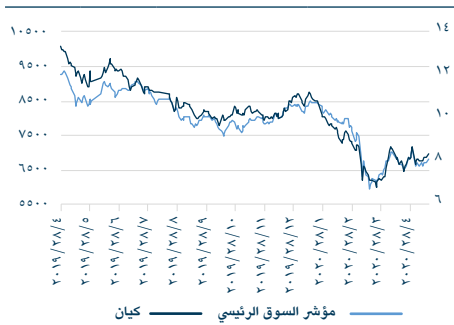
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٢,٤٩	القيمة السوقية (مليار)
%٢٤,٩-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦,٧٧/١٢,٩٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)
١٥٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٤٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة كيان السعودية عن نتائج مخيبة للتوقعات في الربع الأول ٢٠٢٠، حيث سجلت خسائر بحدود ٥١٦,٨ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات لخسائر بقيمة ٣٤٢,٩ مليون ريال و ٣٥٣,٣ مليون ريال على التوالي. جاءت النتائج السلبية بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية وضعف حجم المبيعات بالإضافة لتكبد مصاريف إضافية لصيانة المصانع خلال الربع الأول ٢٠٢٠. كانت المبيعات متوافقة مع توقعاتنا، فيما انخفضت عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٦,٥% نتيجة لضعف الطلب واضطراب سلاسل الإمداد بسبب انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩". عموماً، من غير المرجح استمرار الضعف في هامش إجمالي الربح إلى الربع الثاني ٢٠٢٠ نتيجة لانخفاض أسعار المواد الأولية المتوقع. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ٩,٢٠ ريال سعودي.

أعلنت شركة كيان السعودية عن صافي خسارة للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٥١٦,٨ مليون ريال سعودي؛ مقابل توقعاتنا بخسارة تقارب ٣٤٢,٩ مليون ريال سعودي متوسط التوقعات بخسائر تبلغ ٣٥٣,٣ مليون ريال سعودي. كان معظم هذا الضعف في الأداء ناتج عن: (١) تراجع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة، (٢) ضعف حجم المبيعات والطلب نتيجة انتشار فيروس كورونا (كوفيد - ١٩)، (٣) زيادة في متوسط تكاليف المواد الأولية، و(٤) تكبد مصاريف إضافية من صيانة المصانع خلال الربع، وذلك بالرغم من انخفاض تكلفة التمويل. انخفضت تكلفة التمويل بمقدار ١٤٠,٢ مليون ريال سعودي إلى ١٤٧,١ مليون ريال سعودي من ٢٨٧,٣ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩ نتيجة إعادة هيكلة الديون وانخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور.

بلغت مبيعات شركة كيان للربع محل المراجعة ١,٨٨٧,٩ مليون ريال سعودي، انخفاض ١٦,٥% عن الربع السابق، وأقل بنسبة ٢٥,٨% عن الربع المماثل من العام السابق. كانت مبيعات الشركة خلال الربع متوافقة بشكل عام مع توقعاتنا البالغة ١,٩٧٦,٢ مليون ريال سعودي. يعود السبب في اعتقادنا جزئياً إلى ضعف الطلب بسبب انتشار فيروس كورونا (كوفيد - ١٩) ومعوقات في سلاسل التوريد. نعتقد أن حجم المبيعات قد انخفض في الربع الأول ٢٠٢٠ عن الربع السابق بحدود ١٣,٥%. خلال الربع، انخفضت أسعار منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي، في آسيا عن الربع السابق بنسبة ٤,٩% وبمعدل ١٥,١% عن الربع المماثل من العام السابق، كما تراجعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين بنسب ٧,١% و ٢,١% عن الربع السابق، على التوالي.

أول تسجيل إجمالي خسارة في كيان منذ العام ٢٠١٦، حيث بلغت ٢٢٠,٨ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا إجمالي خسارة بحدود ٢٢,٥ مليون ريال سعودي وإجمالي ربح للربع الرابع ٢٠١٩ بقيمة ٢٢٩,٣ مليون ريال سعودي. نرى أن السبب هو انكماش هوامش ربح المنتجات وتكبد تكاليف إضافية نتيجة لصيانة المصانع لمدة ٢١ يوماً خلال الربع الأول ٢٠٢٠. ارتفع متوسط سعر البيوتان (مادة أولية) في الربع الأول ٢٠٢٠ بمعدل ٢١% عن الربع السابق إلى ٥٣٨ دولار أمريكي للطن، لينكمش معه هامش البيوتان - جلايكول الإيثيلين الأحادي خلال الربع إلى ٩٩ دولار أمريكي للطن من ٢٠١ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

بلغت الخسارة التشغيلية خلال الربع مبلغ ٣٥٠,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بخسارة تشغيلية تقارب ١٥٨,٢ مليون ريال سعودي، حيث شهدت الشركة تراجع في النفقات التشغيلية (مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية) بنسبة ٢٠,٢% خلال نفس فترة المقارنة لتصل إلى مستوى قياسي عند ١٣٠,١ مليون ريال سعودي مقابل تقديراتنا البالغة ١٣٤ مليون ريال سعودي ومقابل ١٨٩,٦ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع استمرار ضعف حجم المبيعات الذي شهده الربع الأول ٢٠٢٠ إلى الأرباع القليلة القادمة، بسبب تباطؤ الطلب العالمي نتيجة انتشار فيروس كورونا (كوفيد-١٩) إلى أن يبدأ التعافي التدريجي بحلول نهاية العام الحالي. بالتالي، لا يزال القلق يعترى التوقعات قصيرة الأجل للشركة بعد الارتفاع الكبير في تكلفة المبيعات وضعف الطلب وأسعار بيع المنتجات. بلغ سعر المنتج الرئيسي للشركة جلايكول الإيثيلين الأحادي إلى أدنى مستوى له منذ العام ٢٠٠٩ ليصل إلى ٣٧٠ دولار أمريكي للطن، بالتزامن مع توقعات في استمرار الارتفاع في المعروض وضعف الطلب. عموماً، من غير المرجح استمرار الضعف في هامش إجمالي الربح إلى الربع الثاني ٢٠٢٠ نتيجة لانخفاض أسعار المواد الأولية المتوقع. من المتوقع أن تخفض استراتيجية سداد وإعادة هيكلة القروض من تكلفة التمويل للعام ٢٠٢٠ بحدود ٣٨٠ مليون ريال سعودي لتصل إلى ٦٦٥ مليون ريال سعودي من ١,٠٤٥ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩. نتوقع أن يخفف ذلك من الضغط على أداء الشركة مع تحسين قدرة الشركة على تخفيض رصيد القروض خلال العام ٢٠٢٠ إلى ١٦,٥ مليار ريال سعودي (تخفيض ١,٥ مليار ريال سعودي). نتوقع أن تحقق شركة كيان السعودية خسارة للسنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ٧٤٧,٢ مليون ريال سعودي، مقابل خسائر بقيمة ٦٣٦,٨ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩. قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة إلى "محايد" بسعر مستهدف ٩,٢٠ ريال سعودي.

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٢,٥٤٤,٣	٢,٥٤٤,٣	٢,٥٤٤,٣	١,٨٨٧,٩	%٢٥,٨-	%١٦,٥-	%٤,٤-
٢٦٥,٩	٢٦٥,٩	٢٢٩,٣	(٢٢٠,٨)	ذ/غ	ذ/غ	-
%١٠,٤٥	%١٠,٤٥	%١٠,٤٤	(%١١,٦٩)	-	-	-
٩٨,٥	٩٨,٥	٢٩,٧	(٣٥٠,٩)	ذ/غ	ذ/غ	-
(١٩٧,٥)	(١٩٧,٥)	(١٦٧,٤)	(٥١٦,٨)	%١٦١,٧-	%٢٠,٨,٧-	%٥٦-
(٠,١٣)	(٠,١٣)	(٠,١١)	(٠,٢٤)	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 تصفيته 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 خسائر 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 البحوث 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩