

مبايد

١٠,٩٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٢,٤	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠ أكتوبر ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
المبيعات	١٢,٢٦٢	٩,٥٦٦	٧,٦٢٨	٩,١٥٤
النمو %	٢٢,٨	-٢٢,٢	-٢٠,٠	٢٠,٠
صافي الربح	١,٧٠٢,٢	(٦٣٦,٨)	(١,٤٨,٩)	١,٦١,٦
النمو %	١٥٤,٨	غ/ذ	٨٠,٤	غ/ذ
ربح السهم	١,١٢	(٠,٤٢)	(٠,٧٧)	٠,١١

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

أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
الهامش الإجمالي	٢٧,٤	١١,١	٠,٣	١٤,١
هامش صافي الربح	١٣,٩	٦,٧	١٥,١	١,٨
مضاعف الربحية (مرة)	١١,٩	سالب	سالب	٩٨,٧٩
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٠	١,١٦	١,١٧
EV/EBITDA (مرة)	٧,٠	١١,١	١٨,٢	٩,٩

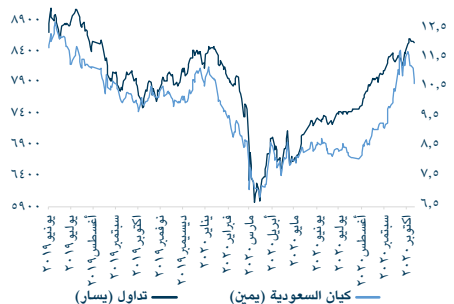
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٥,٩٦	القيمة السوقية (مليار)
%٢,٧-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٦,٧٧/١٢,١٨	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
١٥٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة كيان السعودية عن نتائج أفضل من المتوقع للربع الثالث ٢٠٢٠، حيث تقلصت خسائرها إلى ٢٨,٢ مليون ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا لخسارة ٢٢٦,٤ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات بخسارة ١٧١,٨ مليون ريال سعودي. هذا التحسن في الأداء جاء بدعم من تحسن الطلب بأكثر من المتوقع وانخفاض تكاليف التمويل وزيادة حجم المبيعات الذي يتوقع أنه تم بدعم من استخدام مخزون الشركة. استفادت المبيعات من قوة معدل التشغيل خلال الربع حيث وصل إلى ١٠٢٪ مقابل ٩٢,٥٪ في الربع السابق. ساهم أيضاً اتساع هامش المنتجات في تحسن النتيجة النهائية للربع، حيث اتسع الهامش الإجمالي عن الربع السابق ليسجل ١١,٢٢٪ مقارنة بمعدل ٤,٦٪ في الربع السابق. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠,٩٠ ريال سعودي.

سجلت شركة كيان صافي خسارة للربع الثالث ٢٠٢٠ بقيمة ٢٨,٢ مليون ريال سعودي مقارنة بصافي ربح ١,٣ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩ وخسارة ٣٩٨,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠. كانت نتيجة الربع أفضل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بخسارة ٢٢٦,٤ مليون ريال سعودي و١٧١,٨ مليون ريال سعودي على التوالي. كان التحسن الكبير في نتائج الربع مقارنة بالربع السابق ناتج عن ما يلي: (١) زيادة في حجم الإنتاج والمبيعات، (٢) تحسن متوسط أسعار بيع معظم منتجات الشركة، (٣) اتساع هامش ربح المنتجات، و(٤) انخفاض ملحوظ في تكاليف التمويل. من المتوقع تراجع مصروفات التمويل للربع بمقدار ٦١ مليون ريال سعودي إلى ١٢٠ مليون ريال سعودي من ١٧٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩ نتيجة إعادة هيكلة الديون وانخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور.

بلغت مبيعات شركة كيان للربع محل المراجعة ٢,١٠٥,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٧٪ عن الربع السابق، وأقل بنسبة ٨,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق. كانت مبيعات الربع أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٨٨٥ مليون ريال سعودي، وهو ما نتوقع أن يكون ناتجاً عن تحسن الطلب مع استخدام مخزونات الشركة. نعتقد أن حجم المبيعات قد ارتفع في الربع الثالث ٢٠٢٠ عن الربع السابق بحدود ٩,٥٪. خلال الربع، ارتفع متوسط سعر منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي، في آسيا عن الربع السابق بنسبة ٩,٢٪، بينما انخفض بمعدل ١٨,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق، كما ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي البروبيلين والبولي كربونات عن الربع السابق بنسب ٢٣,٦٪ و ١٣,٣٪ و ٧,٤٪ على التوالي.

تمكنت الشركة من تحقيق ربح إجمالي لأول مرة منذ الربع الرابع ٢٠١٩، حيث بلغ ٢٣٦,٥ مليون ريال سعودي، مقابل توقعنا ربح إجمالي بحدود ٦٦,٠ مليون ريال سعودي ومقابل خسارة إجمالية بقيمة ٧٠,٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق. نتوقع أن هذا التحسن في إجمالي الربح نتج عن اتساع هامش المنتجات بالإضافة لاستخدام المخزون منخفض التكلفة. ارتفع متوسط سعر البيوتات (مادة أولية) خلال الربع محل المراجعة عن الربع السابق بمعدل ١٤٪ إلى ٣٤٧ دولار أمريكي للطن، لكن هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - البيوتات ارتفع خلال الربع إلى ٦٣٦ دولار أمريكي من ٥٠٤ دولار أمريكي للطن في الربع السابق.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع ٧٩,٧ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بخسارة تشغيلية ٧١,٥ مليون ريال سعودي، حيث شهدت الشركة تراجعاً في النفقات التشغيلية (مصارييف البيع والمصارييف العمومية والإدارية) بنسبة ١٠,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١٥٦,٨ مليون ريال سعودي مقابل ١٧٤,٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: نتوقع أن يستمر حجم المبيعات الجيد الذي تحقق في الربع الثالث ٢٠٢٠ في الأرباع القليلة القادمة، مع تحسن في الأسعار نتيجة تقلص المعروض مع ارتفاع الطلب، ووجود عمليات صيانة مكثفة لمصانع البتروكيماويات عالمياً خلال الربع الرابع. بالرغم من التحديات الناتجة عن انتشار الجائحة وما يرافقها من إجراءات لاحتواء الخطر. لا يتوقع أن يكون أثر موجة ثانية من انتشار فيروس كورونا على الاقتصاديات العالمية مثل الموجة الأولى، حيث تتطلع الحكومات إلى مكافحة الفيروس من خلال حظر مناطق محددة بدلاً من الحظر الشامل على المستوى الوطني. التوقعات المستقبلية للمنتج الرئيسي لشركة كيان، مادة جلايكول الإيثيلين الأحادي، إيجابية على المدى القريب نظراً لعمليات الصيانة المكثفة في الربع الرابع، لكن التوقعات تشير إلى نمو كبير في المعروض العالمي على المنتج خلال السنوات الخمس القادمة. من الجانب الآخر، من المتوقع أن تؤدي استراتيجية سداد وإعادة هيكلة القروض إلى تخفيض تكلفة التمويل للعام ٢٠٢٠ بمقدار ٥٠٥ مليون ريال سعودي لتصل إلى ٥٤٠ مليون ريال سعودي من ١,٠٤٥ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩. نتوقع أن يخفف ذلك من تأثير تكلفة التمويل على صافي ربح العام القادم مع تحسن قدرة الشركة على تخفيض رصيد القروض خلال العام ٢٠٢١ إلى ١٥٠٠ مليار ريال سعودي. نتوقع أن تحقق شركة كيان السعودية خسارة للسنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ١,١٥ مليار ريال سعودي، مقابل خسائر بقيمة ٦٣٦,٨ مليون ريال سعودي في السنة المالية ٢٠١٩. نستمر في التوصية لسهم كيان على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٠,٩٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٣٠٣,٢	١,٥٣٦,٩	٢,١٠٥,٥	٨,٦-	٣٧,٠	١١,٨
إجمالي الربح	٢٧٩,٦	(٧٠,٧)	٢٣٦,٥	٣٧,٧-	غ/ذ	٢,٥
إجمالي الهامش	١٦,٤٨	(٤,٦٠)	١١,٢٢	-	غ/ذ	-
EBIT	٢٠١,٢	(٢١٥,٤)	٧٩,٧	٦٠,٤-	غ/ذ	-
صافي الربح	١,٢٦	(٣٩٨,٢)	(٢٨,٢)	غ/ذ	٩٢,٩	٨٧
ربح السهم	٠,٠	(٠,٢٧)	(٠,٠٢)	-	-	-

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



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
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
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 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩