

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٨,٧٠
التغير في السعر*	٥,٨%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١ م
المبيعات	١٢,٢٦٢	٩,٥٢٦	٨,٠٠٧	١٠,٦٥٠
النمو %	-	-	٢٢,٢%	٣٣,٠%
صافي الربح	١,٧٠٢,٢	١,٣٦٦,٨	٧٨٤,٧	١,٥٥٩,٥
النمو %	١٥٤,٨%	ز/ع	٢٣,٢%	ز/ع
ربح السهم	١,١٣	(٠,٤٢)	(٠,٥٢)	١,٠٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١ م
هامش الإجمالي	٢٧,٤%	١١,١%	٥,٢%	٢٤,٩%
هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزيكاة والاستهلاك والإطفاء	٤١,٩%	٢٩,١%	٢٥,٥%	٣٩,٣%
هامش صافي الربح	١٣,٩%	٦,٧%	٩,٨%	١٤,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	١١,٩	سالب	سالب	١٧,٠٢
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٠١	١,٥٥	١,٧٥
EV/EBITDA (مرة)	٧,٠	١١,١	١٧,٤	٩,١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٦,٥٥
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢٣,٨%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧,٦٨ / ١٧,٨٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة كيان السعودية عن مجموعة نتائج جيدة، متضمنة صافي ربح للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٤٩٢,٩ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ١٦١,٢ و ٩٨,٦ مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك بدعم من ارتفاع هوامش المنتجات عن المتوقع، مع انخفاض في تكلفة التمويل والمصروفات التشغيلية. تستمر كيان في التشغيل بمعدل جيد عند ٩٣,٠٪، وهو أقل من متوسط معدل التشغيل للعام ٢٠٢٠ البالغ ٩٦,٥٪ بسبب الصيانة المجدولة لمصنع الأوليفينات. اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ٨٨٧ نقطة أساس إلى ٢٨٪ من ١٩,٠٪ في الربع السابق، لتسجل بذلك أعلى مستوى منذ الربع الثالث ٢٠١٨. نستمر بالنظرة الإيجابية لفرص نمو الشركة على المدى القصير بسبب الكفاءة التشغيلية الجيدة وسط تحسن ديناميكيات السوق. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٨,٧٠ ريال سعودي.

سجلت شركة كيان صافي ربح للربع الأول ٢٠٢١ بقيمة ٤٩٢,٩ مليون ريال سعودي مقارنة بصافي ربح ١٥٨,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠، ومقارنة بخسارة ٥١٦,٨ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٠. جاء صافي ربح الربع الأول ٢٠٢١ أعلى من توقعاتنا البالغة ١٦١,٢ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٩٨,٦ مليون ريال سعودي. حمل إعلان نتائج كيان مفاجأة إيجابية للسوق بتحقيق تحسن كبير في هامش الربح بالرغم من إغلاق مصنع للصيانة وارتفاع تكلفة المواد الأولية. كان التحسن الكبير في نتائج الربع مقارنة بالربع السابق ناتج عن ما يلي: (١) ارتفاع أسعار بيع معظم منتجات الشركة، (٢) اتساع هوامش ربح المنتجات، و(٣) انخفاض ملحوظ في تكاليف التمويل والمصروفات التشغيلية. بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، من المتوقع انخفاض مصروفات التمويل للربع بمقدار ٨٣ مليون ريال سعودي إلى ٦٤ مليون ريال سعودي من ١٤٧,٠ مليون ريال سعودي نتيجة إعادة هيكلة الديون وانخفاض متوسط سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور.

حققت كيان زيادة في مبيعات الربع الأول ٢٠٢١ بنسبة ٨,٣٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٢,٦٨٢ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة ٢,٦٧١ مليون ريال سعودي وأعلى من ٢,٤٧٧ مليون ريال سعودي المتحققة في الربع الرابع ٢٠٢٠ بسبب التحسن القوي في كفاءة الإنتاج وأسعار البيع، وذلك بالرغم من صيانة مصانع الأوليفينات لمدة ٣٦ يوماً. نعتقد أن حجم المبيعات قد انخفض في الربع الأول ٢٠٢١ عن الربع السابق بحدود ٩,٠٪ بسبب الإغلاق المجدول لصيانة المصنع. خلال الربع، ارتفعت أسعار منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي في آسيا عن الربع السابق بنسبة ٢٧,٢٪ وبنسبة ١٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، كما قفزت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي البروبيلين والبولي كاربونات بنسب ٦,٥٪ و ١١,٦٪ و ٣٤,٨٪ عن الربع السابق، على التوالي.

بلغ إجمالي الربح ٧٥٠,٤ مليون ريال سعودي، بارتفاع ٥٨,٧٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٥٦ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع هامش ربح المنتجات وانخفاض أثر إغلاق صيانة المصانع عن المتوقع. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢١ إلى ٢٧,٩٦٪ من ١٩,٠٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠، بسبب ارتفاع هوامش ربح المنتجات واستخدام المخزون قليل التكلفة أو إعادة تقييم المخزون. ارتفع متوسط سعر البيوتان (مادة أولية) خلال الربع محل المراجعة بمعدل ٢٤٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٥٢٥ دولار أمريكي للطن، لتؤدي إلى انخفاض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - البيوتان خلال الربع إلى ٥٩٩ دولار أمريكي من ٦٤٣ دولار أمريكي للطن في الربع السابق. تراجعت المصاريف التشغيلية خلال الربع إلى ١٦٣ مليون ريال سعودي مقابل تقديراتنا ١٨٤ مليون ريال سعودي ومقابل ١٧٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠، مما يشير إلى نجاح السيطرة على التكاليف.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: حققت كيان أداء تشغيلي قوي بالرغم من الصيانة المجدولة وارتفاع أسعار المواد الأولية. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الوباء. عموماً، تحسنت فرص قطاع البتروكيماويات خلال الربعين السابقين بسبب ارتفاع الطلب وتحسن الأسعار. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا، وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب. من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية ولا نتوقع تحسن كبير للأسعار خلال ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الجديدة. بهذا، تستمر توقعاتنا الإيجابية لفرص نمو الشركة، مع الأخذ في الاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي. وصل منتج كيان الرئيسي أحادي إيثيلين جلايكول - آسيا إلى أعلى مستوى له منذ ٢٠١٩ ليصل إلى ٨٣٠ دولار أمريكي للطن المترى، بسبب إيقاف تشغيل المصانع في الولايات المتحدة وعمليات الصيانة المكثفة في الشرق الأوسط؛ مع ذلك، من المتوقع ارتفاع المعروض في الربع الثاني ٢٠٢١ الأمر الذي قد يحد من الاتجاه الصعودي للأسعار. من الجانب الآخر، من المتوقع أن تؤدي استراتيجية سداد وإعادة هيكلة القروض إلى تخفيض تكلفة التمويل للعام ٢٠٢١ بمقدار ١٩٣ مليون ريال سعودي لتصل إلى ٢٦٠ مليون ريال سعودي من ٤٥٣ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠، حيث نتوقع أن يخفف ذلك من تأثير تكلفة التمويل على صافي ربح هذا العام مع تحسين قدرة الشركة على تخفيض رصيد القروض خلال العام ٢٠٢١ بمقدار ١,٧ مليار ريال سعودي إلى ١٤,٨ مليار ريال سعودي. نتوقع أن تحقق شركة كيان السعودية صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ١٥٥٩,٥ مليون ريال سعودي، مقابل خسائر بقيمة ٧٨٥ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٠. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٧,٠٢ مرة، أقل بشكل ملحوظ من مكرر الربحية الحالي. نستمر في التوصية لسهم كيان على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٨,٧٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٨٨٧,٩٣	٢,٤٧٦,٩٥	٢,٦٨٣,٣٣	٤٢,١٣%	٨,٣٣%	٠,٥%
إجمالي الربح	(٢٠,٧٧)	٤٧٢,٨	٧٥٠,٣٧	ز/ع	٥٨,٧%	٦٨,٠%
إجمالي الهامش	-	١٩,٠٩%	٢٧,٩٦%	-	-	-
EBIT	(٣٥,٩٣)	٢٩٤,٠٤	٥٨٦,٧٩	ز/ع	٩٩,٦%	١٢٤%
صافي الربح	(٥١٦,٧٩)	١٥٨,٤٢	٤٩٢,٨٩	ز/ع	٢١١,١%	٢٠٥%
ربح السهم	(٠,٢٤)	٠,١١	٠,٣٣	-	-	-

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



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

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
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 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 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