



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣,٨
التغير في السعر*	٤٤,٩%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٩ أبريل ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي، (ما لم يحدد غير ذلك)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
الإيرادات	١١,١٥٧	٨,١٧١	٩,٢٢٧
النمو %	-١١,٨%	-٢٦,٨%	١٢,٩%
صافي الربح	١,٢٤٤	٢,١٦٠	٩٧٠
النمو %	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
ربح السهم	-٠,٨٣	-١,٤٢	-٠,٦٣
توزيع أرباح للسهم	٠,٠	٠,٠	٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	-٠,٩%	-١٠,٤%	٣,٢%
هامش صافي الربح	-١١,١%	-٢٦,٤%	١٠,٥%
العائد على حقوق المساهمين	-٧,٨%	-٤,٢%	٥,٤%
العائد على الأصول	-٤,١%	-١,٧%	٢,٣%
مكرر الربحية (مرة)	سالب	سالب	سالب
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٤	١,٢
EV/EBITDA (مرة)	١٧,٨	٢٤,٥	٩,٥
عائد توزيع الأرباح	٠,٠%	٠,٠%	٠,٠%

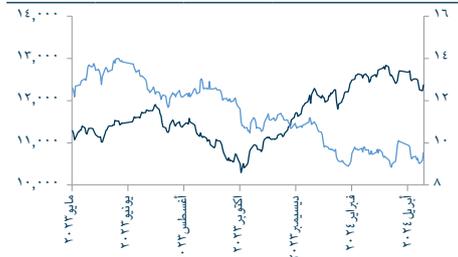
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٤,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٣,٠%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٨,٧٧ / ١٤,٠٨
الأسهم القائمة (مليون)	١,٥٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

انخفاض النفقات التشغيلية يساهم في تراجع الخسائر عن الربع السابق؛ انخفاض أحجام المبيعات يؤثر على إجمالي الإيرادات.

أعلنت كيان السعودية عن صافي خسارة للربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ٥٧٢ مليون ريال سعودي مقابل صافي خسارة بقيمة ٦٢٢ مليون ريال سعودي في الربع السابق، جاءت الخسارة متوافقة مع توقعاتنا بخسارة ٥٩٨ مليون ريال سعودي، ومقابل متوسط توقعات السوق بصافي خسارة ٥١٢ مليون ريال سعودي. انخفضت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة ٧,٧% إلى ١,٩٧٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٠٦٢ مليون ريال سعودي، حيث أثر انخفاض كمية المبيعات على إجمالي الإيرادات، قابل ذلك جزئياً ارتفاع طفيف في متوسط أسعار البيع. ارتفع متوسط أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) والبولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع السابق، فيما انخفضت أسعار البوليمر كاربونات. انخفاض النفقات التشغيلية يساهم في تراجع صافي الخسارة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف للسهم إلى ١٣,٨ ريال سعودي.

تراجع صافي خسارة كيان السعودية في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى ٥٧٢ مليون ريال سعودي مقابل ٦٢٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. جاء صافي الخسارة بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٩٨ مليون ريال سعودي، لكنه أعلى من توقعات السوق البالغ ٥١٢ مليون ريال سعودي. تراجع صافي الخسارة على الرغم من انخفاض الإيرادات، بسبب رئيسي من انخفاض النفقات التشغيلية. انخفضت الإيرادات عن الربع السابق بنسبة ٧,٧% إلى ١,٩٧٦ مليون ريال سعودي (بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٠٦٢ مليون ريال سعودي) نتيجة تراجع كمية المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٩% على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع خلال نفس الفترة بنسبة ٢%. ارتفع متوسط أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) خلال الربع محل المراجعة عن الربع السابق بنسبة ١٢,٠%؛ كما انخفضت أسعار البوليمر كاربونات خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٠%. ارتفع متوسط أسعار البوليمر إيثيلين منخفض الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٥,٥%، كما ارتفع بشكل طفيف متوسط أسعار البوليمر إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٠,٤% والبولي بروبيلين بنسبة ١,٢%.

ارتفع إجمالي الخسارة في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى ٢٧٥ مليون ريال سعودي مقابل خسائر بقيمة ٢٧١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣ وبالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٧٤ مليون ريال سعودي. انخفضت تكلفة المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٦,٧% بمعدل أقل من الإيرادات نتيجة ارتفاع متوسط أسعار المادة الأولية (البوتان) عن الربع السابق بنسبة ٣,٠% إلى ٦٢٧ دولار أمريكي للطن. ارتفع هامش البوتان - جلايكول الإيثيلين الأحادي (آسيا) في الربع الأول ٢٠٢٤ مقابل انكماشه في الربع السابق بسبب تحسن أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي. في المقابل، انخفض هامش البوتان - البوليمر كاربونات عن الربع السابق بنسبة ٢,٩% نظراً لانخفاض أسعار البوليمر كاربونات وارتفاع أسعار البوتان. انكماش هامش البوتان - البوليمر إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ٢,٤% كما انكماش هامش البوتان - البوليمر بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ١,٠%، نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات بأقل من ارتفاع أسعار اللقيم.

انخفضت الخسائر التشغيلية إلى ٢٩٢ مليون ريال سعودي من خسارة بقيمة ٤٤٥ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. بدعم من انخفاض النفقات التشغيلية عن الربع السابق بنسبة ٣١,٩%. سجلت الشركة معدل نفقات تشغيلية إلى المبيعات للربع الأول ٢٠٢٤ عند ٦,٠% مقابل ٨,١% في الربع الرابع ٢٠٢٣، أقل من توقعاتنا البالغة ٦,٨%.

النظرة العامة والتقييم: جاءت نتائج الربع الأول ٢٠٢٤ لشركة كيان السعودية متوافقة مع توقعاتنا. أدى انخفاض النفقات التشغيلية لدى الشركة إلى تقليل الخسائر على الرغم من انخفاض الإيرادات عن الربع السابق، كما خفف تحسن أسعار بعض المنتجات من تأثير زيادة أسعار اللقيم جزئياً. مع ذلك، لا يزال إنتاج البوليمر كاربونات لدى الشركة متأثراً بحادثة الحريق الذي وقع العام الماضي في مصنع البسفيتول، ومن المتوقع أن يمدد هذا التأثير حتى الربع الثاني ٢٠٢٤ وفقاً للإعلان الأولي للشركة. مع ذلك، سيكون أي عودة للإنتاج من الحوافز الإيجابية لإيرادات و هامش الشركة. قد تستفيد أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي في آسيا من انخفاض المخزونات في شرق الصين والمؤشرات الأخيرة التي تشير إلى تحسن التوقعات الاقتصادية بالنسبة للصين. سيؤدي تحسن الطلب من الصين إلى تحسن إيرادات كيان بسبب تعرضها الكبير إلى آسيا (٤٣% من إيرادات عام ٢٠٢٣). نتوقع استمرار الشركة في تخفيض خسائرها خلال الربعين القادمين قبل عودتها إلى الربحية في نهاية العام الجاري. قد يؤدي عودة إنتاج البوليمر كاربونات والانخفاض المتوقع في أسعار اللقيم خلال موسم الصيف إلى تحسن أداء الشركة. نتوقع تحسن التدفق النقدي الحر لشركة كيان السعودية في ٢٠٢٤ ليصل إلى ١,٣ مليار ريال سعودي و ٢,٦ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٥ مقابل ٠,٨ مليار ريال سعودي في ٢٠٢٣ بسبب التحسن المتوقع في الأداء. إضافة إلى ذلك، أدى تراجع معدل الرفع المالي (بلغ معدل القروض إلى حقوق المساهمين ٠,٦ مرة في ٢٠٢٣ مقابل ٠,٨ مرة في ٢٠٢٢) إلى تراجع الضغط على المركز المالي للشركة في ظل ارتفاع أسعار الفائدة. قد يؤدي تخصيص ٣٠ مليون قدم مكعب من غاز الإيثان من قبل الحكومة لكيان السعودية إلى تقليل اعتمادية الشركة على البوتان كمادة أولية وتحسين طاقتها الإنتاجية على المدى البعيد. بناء على الأداء المتوقع للعام ٢٠٢٤، يتم تداول سهم الشركة بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بمقدار ٩,٥ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تخفيض السعر المستهدف إلى ١٣,٨ ريال سعودي للسهم، بوزن تراجيبي ٥٠% للتقييم على أساس كل من خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام ٢,٥%)، المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (٩,٤%) ومكرر قيمة المنشأة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء بناء على توقعات ٢٠٢٤ بمقدار ١٠,٥ مرة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٦٨٣	٢,١٤٢	١,٩٧٦	-١٧,٤%	-١٧,٤%	-٤,٢%
إجمالي الربح	٣٢٩-	٢٧١-	٢٧٥-	غ/ذ	غ/ذ	٠,١%
هامش إجمالي الربح	٢٠,٢%	١٢,٧%	١٣,٩%	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٤٩٥-	٤٤٥-	٢٩٣-	غ/ذ	غ/ذ	٥,٠%
صافي الربح	٦٧٣-	٦٢٢-	٥٧٢-	غ/ذ	غ/ذ	٤,١%
ربح السهم	-٠,٤٥	-٠,٤١	-٠,٣٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 استمرارية 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 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 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 بتفنيدها 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 الأفاق 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 تمك 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩