

21 فبراير 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

سجلت شركة كيان السعودية صافي ربح وسط ارتفاع متوسط أسعار البيع في السنة المالية 2021

ارتفعت الإيرادات لشركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) بنسبة 58.1% على أساس سنوي إلى 12.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعاً بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات. كما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 694.3% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال في السنة المالية 2021، حيث نمت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ بنسبة 20.4% على أساس سنوي لتصل إلى 9.1 مليار ريال خلال العام. ونتيجة لذلك، تحسن إجمالي الهامش بمقدار 2,252 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 28.1%. بينما قوبل ارتفاع المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية بالنمو في الإيرادات. كما سجلت الشركة أرباح تشغيلية بقيمة 2.8 مليار ريال في السنة المالية 2021 مقابل خسائر تشغيلية بقيمة 167.4 مليون ريال في السنة المالية 2020. وقد بلغ هامش التشغيل 22.3% مقابل 2.1% في السنة المالية 2020. وقد أدى انخفاض تكلفة التمويل إلى موازنة الانخفاض في دخل التمويل، مما أدى إلى صافي ربح 2.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقارنة بصافي خسائر بلغ 784.7 مليون ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش بمقدار 2,871 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 18.9% في السنة المالية 2021.

عززت شركة كيان من أدائها المالي في السنة المالية 2021، حيث سجلت الشركة أعلى إيرادات لها في السنوات التسع الماضية وحقق صافي ربح بعد تسجيل صافي خسائر في السنة المالية 2020. ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع مستوى أسعار منتجات الشركة، إلى جانب انخفاض تكلفة التمويل على الرغم من زيادة متوسط تكلفة المواد الأولية. كما تمكنت كيان من خفض ديونها خلال العام وحسنت من مستوى الرافعة المالية حيث بلغ صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والهلاك والاستهلاك 2.4 ضعف ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 0.8 ضعف. ونظرًا لأن الأنشطة الاقتصادية بدأت في الانتعاش بسبب إطلاق التطعيم العالمي، فمن المرجح أن يزداد الطلب على المنتجات البتروكيماوية في المدى القريب. بالإضافة إلى ذلك، فإن الشركة في وضع جيد لمواجهة الزيادة في الطلب بعد تحسين كفاءتها التشغيلية، والتي من المتوقع أن تعزز خط إنتاج الشركة وبيعها. ومع ذلك، في الربع الرابع من عام 2021، أثر ارتفاع متوسط أسعار المواد الخام بشكل سلبي على هامش الشركة. في الربع الرابع من العام 2021، ارتفع متوسط سعر البيوتان بنسبة 22.4% على أساس ربع سنوي ومن المتوقع أن يرتفع أكثر، مما قد يضر بهوامش الشركة في السنة المالية 2022. وفي ضوء هذه العوامل، نواصل الحفاظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

- ارتفعت إيرادات كيان بنسبة 58.1% على أساس سنوي لتصل إلى 12.7 مليار ريال في السنة المالية 2021 مع تحسن معدل كفاءة الشركة خلال العام بعد إغلاق مصنع الأولييفينات للصيانة في النصف الأول من السنة المالية 2021 ومتوسط أسعار منتجات الشركة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20.4% على أساس سنوي لتصل إلى 9.1 مليار ريال، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى الزيادة في متوسط تكلفة المواد الأولية في السنة المالية 2021. كما ارتفع إجمالي الربح بنسبة 694.3% على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 28.1% مقابل 5.6% في السنة المالية 2020.
- أدى النمو في إيرادات السنة المالية 2021 إلى إعلان الشركة عن أرباح تشغيلية بقيمة 2.8 مليار ريال في السنة المالية 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 167.4 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تحسن الهامش التشغيلي إلى 22.3% في السنة المالية 2021 من 2.1% في السنة المالية 2020.
- سجلت الشركة صافي ربح 2.4 مليار ريال في السنة المالية 2021 مقابل صافي خسارة 784.7 مليون ريال في السنة المالية 2020، مدفوعاً بانخفاض التكلفة المالية وارتفاع هوامش الربح. وبالتالي، بلغ صافي الهامش 18.9% مقابل 9.8% في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 19.6 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

التغير	2021	2022	التغير	الربع الرابع	الربع الرابع	
%	حقيقي	متوقع	(السنوي %)	2020	2021	
	12,656.2	11,770.9	43.9%	2,476.9	3,565.1	الإيرادات (مليون ريال)
	3,557.7	2,838.0	57.0%	502.9	789.5	مجمل الربح (مليون ريال)
	5,190.5	4,541.5	19.1%	957.1	1,139.9	الربح التشغيلي (مليون ريال)
	2,392.8	1,779.7	185.0%	158.4	451.5	صافي الربح (مليون ريال)
	1.60	1.19	185.0%	0.11	0.30	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	28.1%	24.1%	1.8%	20.3%	22.1%	هامش مجمل الربح (%)
	41.0%	38.6%	(6.7%)	38.6%	32.0%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والهلاك والاستهلاك (%)
	18.9%	15.1%	6.3%	6.4%	12.7%	هامش صافي الربح (%)

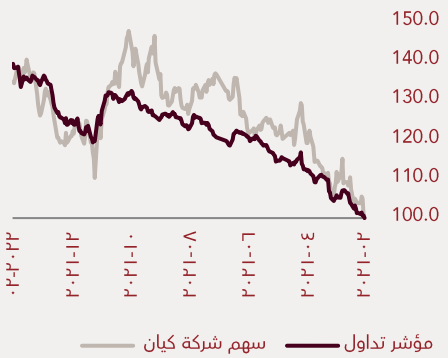
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابتال

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
19.3	سعر السهم الحالي (ريال)
19.6	السعر المستهدف (ريال)
1.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 21 فبراير 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

28.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
21.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

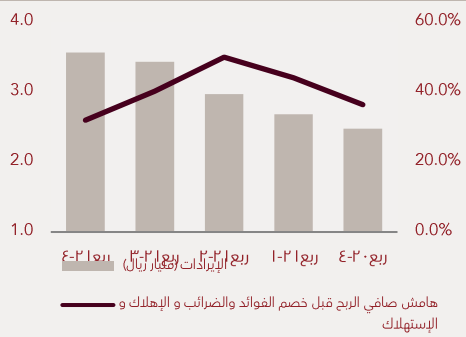
سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.7%	1.5%
6 شهور	5.6%	(7.8%)
12 شهر	34.7%	(4.5%)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والهلاك والاستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابتال؛ البيانات في يوم 21 فبراير 2022

21 فبراير 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإخفاض.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

**محايد:** القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

## يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:

خدمة العملاء: 8004298888

لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:

فاكس: +966 11 2032546

الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:

صندوق بريد 884

الرياض 11421

المملكة العربية السعودية

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق، والآراء السابقة ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرًا لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.