

سجلت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات أعلى مستوى قياسي للإيرادات منذ إنشائها

حققت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات نمواً في الإيرادات الفصلية في الربع الثاني من عام 2018 بنسبة 52.6% على أساس سنوي، و بنسبة 29.2% على أساس ربع سنوي. وكانت العوامل الرئيسية وراء هذا النمو هي ارتفاع متوسط أسعار البيع، وانتشار المنتجات على نطاق أوسع، وزيادة الكفاءة التشغيلية لمصانعها. بالإضافة إلى ذلك، إرتفع الدخل التشغيلي بنسبة 154.4% على أساس سنوي، على الرغم من الزيادة في متوسط أسعار المواد الأولية والتي احتوت بشكل كبير على تكاليف التشغيل. ونتيجة لذلك، إرتفع هامش الربح الإجمالي والهامش التشغيلي لشركة كيان إلى 36.9% و 31.7%، على التوالي (في الربع الثاني من عام 2017، بلغ هامش الربح الإجمالي 26% و الهامش التشغيلي نسبة 19.0%). كما بلغ صافي الربح العائد للمساهمين 879 مليون ريال، متجاوزاً تقديرات الإجماع.

وفقاً لتقرير شركة "بي.إم.أي" الصادر مؤخراً، من المتوقع أن تنمو صناعة البتروكيماويات في السعودية بنسبة 5.6% خلال السنوات الأربع القادمة مدفوعة بمشاريع كبيرة في قطاع التكرير والتوزيع، وستواصل المملكة تعزيز قدرتها على تلبية الطلب المتزايد، والاستفادة من توافر المواد الخام الرخيصة، وكذلك تقليل اعتمادها الاقتصادي على صادرات النفط الخام. ولذا من المتوقع أن تستفيد شركة كيان من هذا الاتجاه. وعلاوةً على ذلك، فإن إرتفاع معدل الإستغلال وتحسين مستوى الكفاءة سيكون لها تأثير إيجابي على أرباح الشركة، ومع ذلك، فإن إرتفاع التوترات التجارية و الرسوم الجمركية من شأنه أن يضعف الزخم الإيجابي لأسعار النفط الخام. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

إرتفعت إيرادات شركة كيان بنسبة 75.26% مقارنة بالعام الماضي لتصل إلى 3,524 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مدفوعاً بارتفاع أسعار البيع وتحسن الأداء التشغيلي في المصانع. وخلال الربع الثاني من عام 2018، إرتفع سعر البولي بروبيلين و البولي إيثيلين بنحو 20% على أساس سنوي، في حين إرتفعت أسعار أحادي جلايكول الإيثيلين أيضاً بمقدار مضاعف خلال نفس الفترة.

- إرتفع الربح الإجمالي بنسبة 110% على أساس سنوي ليبلغ 1,301 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع ملحوظ في الإيرادات (إرتفاع بنسبة 52.6% على أساس سنوي). وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,008 نقطة أساسية على أساس سنوي. كما إستفادت الشركة من انخفاض أسعار المواد الخام وزيادة متوسط أسعار البيع خلال الربع الثاني.
  - بلغ صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك لشركة كيان خلال الربع الثاني 1,687 مليون ريال مقابل 1,020 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017، بزيادة قدرها 65.4% على أساس سنوي. وقد أدى ذلك إلى تحسن هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 37 نقطة أساس إلى 47.9%.
  - إرتفع الدخل التشغيلي لشركة كيان في الربع الثاني من عام 2018 بنسبة 154.6% على أساس سنوي ليصل إلى 1,116 مليون ريال (مقارنةً بالربع الثاني من عام 2017 البالغ 439 مليون ريال)، في حين تم احتواء تكاليف التشغيل إلى حد كبير. كما تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 1,268 نقطة أساس إلى 31.7% في الربع الثاني من عام 2018، مما يشير إلى ارتفاع في مستوى الكفاءة وزيادة القدرة التشغيلية.
  - بلغ صافي ربح الفترة 879 مليون ريال (إرتفاعاً بنسبة 263.1% على أساس سنوي)، وهو أعلى معدل تم تسجيله من قبل الشركة، بقيادة إرتفاع المبيعات والتي احتوت بشكل كبير على مصروفات التشغيل. بالإضافة إلى ذلك، أدى تحسن الكفاءة، بعد إغلاق المصانع خلال الربع الرابع من عام 2017، إلى تعزيز صافي الربح. كما بلغ هامش صافي الربح في الربع الثاني من عام 2018 نسبة 24.9% مقارنة مع 10.5% في الربع الثاني من عام 2017.
  - بلغت ربحية السهم للربع الثاني من عام 2018 قيمة 0.59 ريال مقابل 0.16 ريال في الربع الثاني من عام 2017.
  - إنخفض التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لشركة كيان بشكل ملحوظ بنسبة 48% على أساس سنوي إلى 431 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018 (سجل الربع الثاني من عام 2017 مبلغ 823 مليون ريال) بسبب زيادة في الذمم المدينة.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف لأعلى بقيمة عادلة تبلغ 18.8 ريال، تمسحاً مع ارتفاع سعر السهم الحالي وسعر المبيعات وتوقعات نمو الإنتاج. بينما نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

الربع	الربع الثاني		الربع الثاني		التغير السنوي (%)
	2017	2018	2017	2018	
الإيرادات (مليون ريال)	2,309	3,524	9,984	11,712	52.6%
مجمل الربح (مليون ريال)	619	1,301	2,401	3,748	110.0%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1,020	1,687	3,942	5,321	65.4%
صافي الربح (مليون ريال)	242	879	668	1,750	263.1%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.16	0.59	0.45	1.2	263.1%
هامش مجمل الربح (%)	26.8%	36.9%	24.0%	32.0%	10.1%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	44.2%	47.9%	39.5%	45.4%	3.7%
هامش صافي الربح (%)	10.5%	24.9%	6.7%	14.9%	14.4%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

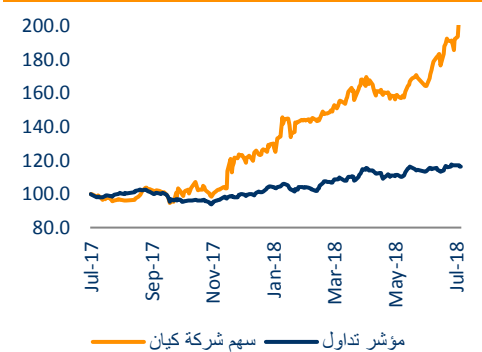
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
18.4	سعر السهم الحالي (ريال)
18.8	السعر المستهدف (ريال)
2.0%	نسبة الإرتفاع / الهبوط

في يوم 29 يوليو من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

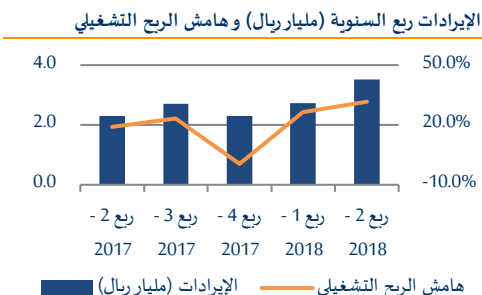
27.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
18.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
8.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
64.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	20.0%	19.3%
6 شهور	54.2%	42.5%
12 شهر	105.2%	89.0%

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 إبريل، 2018

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

### فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

### 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.