

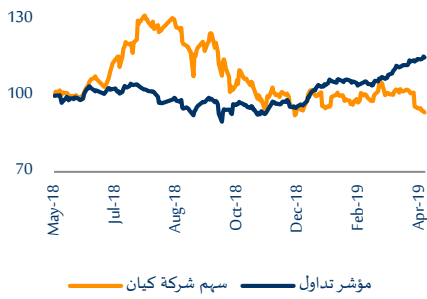
6 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
12.8	سعر السهم الحالي (ريال)
15.6	السعر المستهدف (ريال)
21.7%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 مايو، 2019

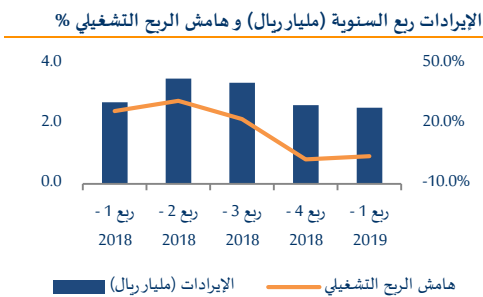
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
19.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
18.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.76	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.1%)	(12.5%)
6 شهور	(15.0%)	(33.5%)
12 شهر	(6.4%)	(21.7%)

الملاك الرئيسيين	
35.00%	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 مايو 2019

ارتفع التكاليف و إنخفاض أسعار البيع تتسبب في تراجع الأرباح الفصلية لشركة كيان

أعلنت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان)، للربع الثاني على التوالي، تحقيق خسائر في الربع الأول من عام 2019، بسبب إنخفاض أسعار البيع وارتفاع التكاليف. كما تراجع الإيرادات بنسبة 6.7% على أساس سنوي خلال هذا الربع، بسبب إنخفاض متوسط أسعار البيع و التي عوضت الزيادة في أحجام المبيعات. وعلى الرغم من إنخفاض أسعار المواد الأولية، فقد تقلص الربح الإجمالي للربع الأول و هامش الربح الإجمالي. كما إنخفضت الأرباح التشغيلية على أساس سنوي بسبب ارتفاع مصروفات التشغيل في الربع الأول من عام 2019. وبالتالي، ارتفعت قيمة الخسائر في الربع الأول من عام 2019 بسبب الأسباب المذكورة أعلاه و الرسوم المالية.

تعمل شركة كيان السعودية على تحسين كفاءة الإنتاج و معدلات الإستغلال و الذي كان واضحاً في ارتفاع الكميات المنتجة و المباعه. ومع ذلك، تم تعويض ارتفاع معدلات التشغيل عن طريق إنخفاض أسعار البيع، على الرغم من إنخفاض تكلفة المواد الخام مثل البوتان. وعلى الرغم من أننا نتوقع أن تستفيد صناعة البتروكيماويات في المملكة العربية السعودية من الاستثمارات واسعة النطاق في مشروعات التكرير و التسويق، حيث تواصل المملكة تعزيز قدرتها على تلبية الطلب المتزايد: فقد تحتاج شركة كيان إلى التركيز على إحتواء مصروفات التشغيل الخاصة بها لتعزيز مستويات صافي الربح. كما أن قدرة شركة كيان على توليد تدفقات نقدية إيجابية و خفض مستوى الديون تجعل من سهم الشركة رهائاً جيداً على الاستثمار. وعلى هذا النحو، فإننا نحافظ على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على سهم الشركة.

- إنخفضت إيرادات شركة كيان بنسبة 6.7% على أساس سنوي و بنسبة 3.5% على أساس ربع سنوي إلى 2,544 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول من عام 2019 بسبب إنخفاض متوسط سعر بيع منتجاتها على الرغم من وجود تحسن في الكميات المباعه و المنتجة.
- إنخفض الربح الإجمالي لشركة كيان بنسبة 69.6% على أساس سنوي إلى 262 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول من عام 2019، وهو أدنى مستوى منذ الربع الرابع من عام 2017 بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 22.3% على أساس سنوي. ونتيجةً لذلك، إنخفض هامش الربح الإجمالي إلى 10.3% في الربع الأول من عام 2019 مقارنةً مع 31.6% و 10.4% في الربع الأول و الربع الرابع، على التوالي. وعلى الرغم من إنخفاض تكاليف المواد الخام، لم تتمكن شركة كيان في إحتواء تكلفة مبيعاتها، مما زاد من المخاوف بشأن تقلص هامش الربح الإجمالي.
- تراجعت إيرادات شركة كيان التشغيلية بنسبة 86.3% على أساس سنوي إلى 98 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، حيث ارتفعت مصروفات التشغيل بنسبة 16.2% على أساس سنوي. و أدى ذلك إلى إنخفاض هامش التشغيل إلى 3.9% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 26.4% في الربع الأول من عام 2018. وعلى أساس ربع سنوي، تعافى الربح التشغيلي للشركة بنسبة 60.1% حيث إنخفضت المصروفات العمومية و الإدارية و مصروفات البيع و التوزيع بنسبة 23.0% على أساس ربع سنوي. كما بلغ هامش التشغيل في الربع الرابع من عام 2018 نسبة 2.3%.
- ارتفعت قيمة الخسائر لشركة كيان في الربع الأول من عام 2019 إلى 197 مليون ريال سعودي مقارنةً مع 111 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2018. وقد حققت أرباحاً بقيمة 463 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018. و يمكن أن يعزى الانخفاض الحاد في صافي الأرباح إلى الأداء الضعيف بشكل إجمالي، بالإضافة إلى ارتفاع الرسوم المالية خلال هذا الربع. كما بلغ هامش صافي الخسارة في الربع الأول من العام 7.8%، مقابل 4.2% في الربع الرابع من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف هبوطاً طفيفاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 15.6 ريال سعودي للسهم الواحد، نظراً للأداء الضعيف في الربع الأول من عام 2019. كما نبقي على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,727	2,544	-6.7%	11,788	12,263	-3.9%
مجمل الربح (مليون ريال)	262	862	-69.6%	2,829	3,365	-15.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد و الضرائب و الإهلاك و الإجهلات (مليون ريال)	676	1,265	-46.5%	4,400	4,933	-10.8%
صافي الربح (مليون ريال)	-197	463	غير مطابق	1,117	1,702	-34.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	-0.13	0.31	غير مطابق	0.74	1.13	-34.4%
هامش مجمل الربح (%)	10.3%	31.6%	-21.3%	24.0%	27.4%	-3.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد و الضرائب و الإهلاك و الإجهلات	26.6%	46.4%	-19.8%	37.3%	40.2%	-2.9%
هامش صافي الربح (%)	-7.8%	17.0%	-24.7%	9.5%	13.9%	-4.4%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

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

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
الايمل: 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 تُخلي 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 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 والاداء 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 يهدف 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 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.