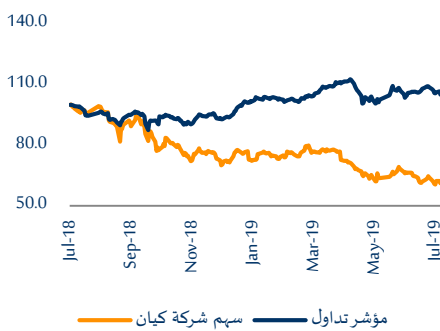


التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	11.2
السعر المستهدف (ريال)	13.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	16.1%
في يوم 05 أغسطس 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	16.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,500
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.0%

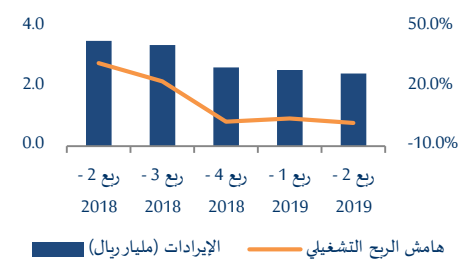
أداء سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%7.9)	(%7.1)
6 شهور	(%16.2)	(%17.9)
12 شهر	(%38.8)	(%43.9)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي (%)



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

انخفاض أسعار البيع أدى إلى تقلص حاد في الأرباح الفصلية لشركة كيان

إنخفضت إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات بنسبة 31.1% على أساس سنوي وبنسبة 4.5% على أساس ربع سنوي إلى 2,429 مليون ريال بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع. كما تقلص الربح الإجمالي بنسبة 85.2% على أساس سنوي وبنسبة 26.5% على أساس ربع سنوي إلى 193 مليون ريال. وعلى الرغم من أن الشركة تمكنت من احتواء المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، إلا أن العوامل المذكورة أعلاه استمرت في التأثير على الربح التشغيلي والهوامش. هذا وقد تفاقمت مشاكل الشركة بسبب ارتفاع الرسوم المالية والتي أدت إلى خسائر صافية بلغت 273 مليون ريال سعودي. كما بلغت صافي الخسائر المجمعة للنصف الأول من العام 471 مليون ريال سعودي مقارنة بصافي ربح قدره 1,341 مليون ريال سعودي في النصف الأول من عام 2018.

تمكنت شركة كيان بالكاد من أن تبقى على مستويات الربحية على المستوى التشغيلي في الربع الثاني من عام 2019. وعلى الرغم من الجهود الكبيرة التي بذلتها الشركة من أجل تحسين كفاءة الإنتاج ومعدلات الاستغلال، إلا أن الشركة قد خذلت إلى حد كبير بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام و انخفاض أسعار المنتجات. بينما تمكنت كيان من تحسين نفقاتها التشغيلية خلال النصف الأول من العام، لكن التأثير لم ينعكس على النتائج الإجمالية. كما تشكل ارتفاع الرسوم المالية للشركة مصدر قلق كبير من الناحية الأخرى. ومع ذلك، تركز كيان على خفض ديونها، والتي نعتقد أنه ينبغي أن يكون لها تأثير إيجابي على النتيجة النهائية في المستقبل. بالإضافة إلى ذلك، فإن قدرة كيان على توليد تدفقات نقدية إيجابية بشكل مستمر يجعلها رهان استثماري جيد. ولذلك، نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

- إنخفضت إيرادات شركة كيان بنسبة 31.1% على أساس سنوي وبنسبة 4.5% على أساس ربع سنوي إلى 2,429 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع و انخفاض الكميات المباعة.
- بسبب ارتفاع التكاليف، إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 85.2% على أساس سنوي وبنسبة 26.5% على أساس ربع سنوي إلى 193 مليون ريال. ليسجل أدنى مستوى منذ الربع الرابع من عام 2017. ونتيجة لذلك، إنخفضت هوامش الربح الإجمالية إلى 7.9% في الربع الثاني من العام مقارنة مع 36.9% وبنسبة 10.3% في الربع الثاني والربع الأول من عام 2019، على التوالي.
- إنخفض الدخل التشغيلي بنسبة 96.5% على أساس سنوي وبنسبة 59.8% على أساس ربع سنوي إلى 40 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام على الرغم من أن الشركة تمكنت من كبح الارتفاع في مصروفات التشغيل. وقد أدى ذلك إلى انخفاض هامش التشغيل إلى 1.6% في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 31.7% في الربع الثاني من عام 2018 و 3.9% في الربع الأول من عام 2019، وبالتالي تمكنت الشركة بالكاد من الحفاظ على أرقام إيجابية على المستوى التشغيلي.
- إرتفعت خسائر شركة كيان في الربع الثاني من عام 2019 إلى 273 مليون ريال سعودي مقارنة مع 197 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019. كما سجلت الشركة صافي ربح قدره 879 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018. ويمكن أن يعزى الانخفاض الحاد في صافي الأرباح إلى الأداء الضعيف بشكل عام و الرسوم المالية المرتفعة خلال هذا الربع. كما بلغ هامش صافي الخسائر للشركة في الربع الثاني من عام 2019 إلى 11.2% مقابل 7.8% في الربع الأول من عام 2019، في حين سجلت الشركة هامش ربح قدره 24.9% في الربع الثاني من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف هبوطياً ليعكس قيمة عادلة ببلغ 13.0 ريال سعودي للسهم الواحد، نظراً لأدائها الضعيف في النصف الأول من عام 2019. بينما نبقى على توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير	2018	2019	التغير	الربع الثاني	الربع الثاني
السنوي	2018	2019	السنوي	2018	2019
(%)	حقيقي	متوقع	(%)		
الإيرادات (مليون ريال)	12,263	10,391	(%31.1)	3,524	2,429
مجمل الربح (مليون ريال)	3,365	1,766	(%85.2)	1,301	193
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	4,933	3,396	(%62.7)	1,687	630
صافي الربح (مليون ريال)	1,702	14	(%131.1)	879	(273)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.13	0.01	(%131.1)	0.59	(0.18)
هامش مجمل الربح (%)	27.4%	17.0%	(%29.0)	36.9%	7.9%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	40.2%	32.7%	(%21.9)	47.9%	25.9%
هامش صافي الربح (%)	13.9%	0.1%	(%36.2)	24.9%	(11.2%)

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 يختص 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 إدارة 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 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 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 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.