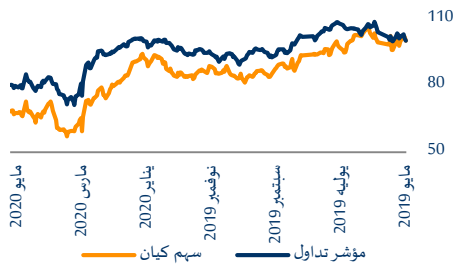


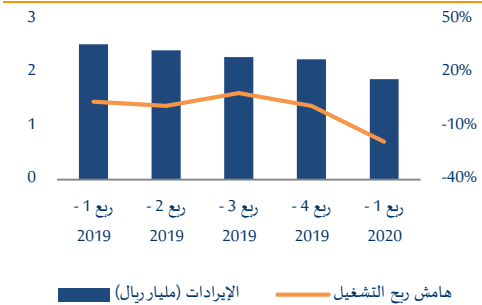
معايير	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
8.5	سعر السهم الحالي (ريال)
8.2	السعر المستهدف (ريال)
(%3.5)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 مايو 2020
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
12.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
12.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
6.77	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,500	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	(%1.2)	%1.0
6 شهور	(%20.2)	(%5.0)
12 شهر	(%31.7)	(%11.9)
الملاك الرئيسيين		
% الشركة السعودية للصناعات الأساسية %35.00		

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 مايو 2020

### انخفاض متوسط السعر المحقق وحجم المبيعات يرفع خسائر شركة كيان في الربع الأول من عام 2020

سجلت شركة كيان خسائر صافية قدرها 517 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بخسارة قدرها 197 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 و 167 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019. كما إنكمشت إيرادات الشركة بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال بسبب انخفاض الأسعار المحققة وحجم المبيعات. وظل متوسط تكلفة المبيعات مرتفعاً بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية مما أدى إلى تسجيل الشركة خسائر إجمالية قدرها 220.8 مليون ريال مقارنة بأرباح إجمالية بلغت 266 مليون ريال قبل عام. وقد تأثر أداء الشركة أيضاً بالإغلاق المخطط له للصيانة المجدولة، وعلى الرغم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وتراجع الرسوم المالية، سجلت الشركة خسائر صافية في ضوء الأسباب المذكورة أعلاه. إستمرت المشاكل التي تواجه كيان في عام 2020، حيث إستمر متوسط أسعار المنتجات المحققة في التراجع، وفي الواقع، في الربع السابق، تفاقمت مشاكل الشركة بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية و انخفاض حجم المبيعات. كما كافحت الشركة طوال السنة المالية 2019 لتحقيق أرباح تشغيلية قوية، والتي إستمرت في عام 2020 حيث سجلت الشركة خسائر تشغيلية. وعلى الرغم من تقليص ديونها، لا تزال نسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.2 ضعفاً في السنة المالية 2019. وقد تبدو النظرة المستقبلية للشركة قاتمة بالنظر إلى مشاكل الأداء وكذلك الظروف الكلية السائدة، مما قد يجعل من الصعب على الشركة تسجيل أرباح هذا العام. لذا شهد سعر سهم الشركة انخفاضاً كبيراً في الأشهر القليلة الماضية، متماشياً مع اتجاه القطاع، وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه نغير تصنيفنا إلى محايد.

- انخفضت إيرادات كيان بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بالربع الأول من عام 2019 البالغ 2.5 مليار ريال بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع للمنتجات و انخفاض حجم المبيعات. و على أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 16.5%.
- سجلت الشركة خسائر إجمالية قدرها 220.8 مليون ريال، مقارنة بأرباح إجمالية قدرها 266 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، في أعقاب ارتفاع تكاليف المواد الأولية وإغلاق معظم المصانع بسبب الصيانة المجدولة.
- تمكنت الشركة من احتواء المصروفات العمومية والإدارية والبيعية والتي انخفضت بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 130 مليون ريال. ومع ذلك، للأسباب المذكورة أعلاه، سجلت كيان خسائر تشغيلية بلغت 351 مليون ريال مقابل دخل تشغيلي قدره 98 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 و 40 مليون ريال في الربع الرابع من نفس العام. ونتيجة لذلك، بلغ هامش الخسائر التشغيلية (18.6%) مقارنة بهامش ربح تشغيلي بنسبة 3.9% في الربع الأول من عام 2019 و 1.8% في الربع الرابع من نفس العام.
- إنخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاهلاك والإستهلاك للربع الأول بنسبة 67.4% إلى 220 مليون ريال. ونتيجة لذلك، إنخفض هامش الربح صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاهلاك والإستهلاك للربع إلى أقل من النصف عند 11.7% مقارنة مع 26.6% في الربع الأول من عام 2019 و 25.0% في الربع الرابع من نفس العام.
- تدهور صافي الخسائر لشركة كيان إلى 517 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقارنة بصافي خسائر بقيمة 197 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 و 167 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019 في ضوء الأسباب المذكورة أعلاه، وعلى الرغم من انخفاض التكاليف المالية. كما إرتفع هامش صافي الخسائر إلى (27.4%) للربع الأول من العام مقابل (7.8%) في الربع الأول من عام 2019.
- في فبراير 2020، أكملت الشركة نشاط الصيانة في وحدات الإيثيلين جليكول وأكسيد الإيثيلين. بالإضافة إلى ذلك، أكملت نشاط الصيانة الدورية للمصانع الأخرى المعتمدة على هذه المنتجات.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 8.2 ريال للسهم. كما قمنا بمراجعة تصنيفنا محايد على السهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,888	2,544	(%25.8)	7,709	9,536	(%19.2)
مجمعل الربح (مليون ريال)	(221)	266	غير مطابق	308	1,059	(%70.9)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	220	676	(%67.4)	1,863	2,663	(%30.0)
صافي الربح (مليون ريال)	(517)	(197)	%161.7	(934)	(637)	%46.7
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.34)	(0.13)	%161.7	(0.62)	(0.42)	%46.7
هامش مجمل الربح (%)	(%11.7)	%10.5	غير مطابق	%4.0	%11.1	(%7.1)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	%11.7	%26.6	(%14.9)	%24.2	%27.9	(%3.8)
هامش صافي الربح (%)	(%27.4)	(%7.8)	(%19.6)	(%12.1)	(%6.7)	(%5.4)

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 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 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  
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 أو عدالة 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 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 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 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.