

02 ديسمبر 2020

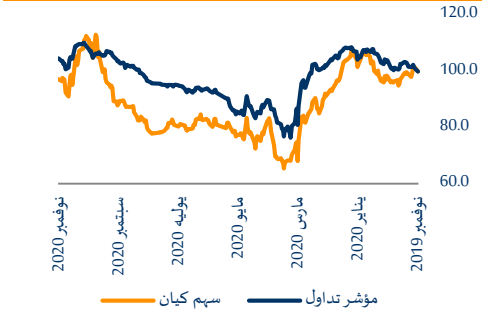
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

| معايير | التوصية |
|--------|-------------------------|
| معايير | التوصية السابقة |
| 10.1 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 9.8 | السعر المستهدف (ريال) |
| (3.4%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 8 نوفمبر 2020 |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

| | |
|-------|-------------------------------------|
| 15.2 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 12.2 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 6.8 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 1,500 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 65.0% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

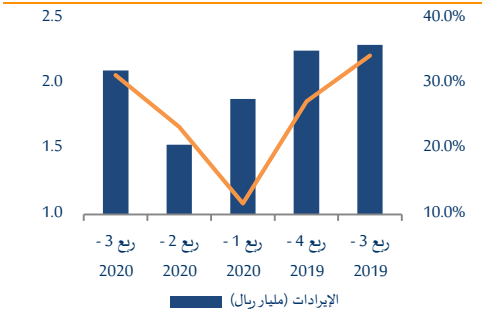
سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|---------|--------|
| شهر واحد | (12.5%) | (9.5%) |
| 6 شهور | 25.7% | 2.6% |
| 12 شهر | (2.7%) | (7.3%) |

| الملوك الرئيسيين | % |
|-----------------------------------|--------|
| الشركة السعودية للصناعات الأساسية | 35.00% |

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإهلاك (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 نوفمبر 2020

تقلص صافي الخسائر في الربع الثالث من عام 2020 مع انخفاض المصروفات التشغيلية والمالية

سجلت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) انخفاضاً بنسبة 8.6% على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 37.0% على أساس ربع سنوي حيث سجلت أسعار النفط إنتعاشاً ثابتاً في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالأسعار في الربع الثاني من عام 2020. كما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 2.8% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال خلال هذا الربع نتيجة لانخفاض متوسط تكلفة المواد الأولية. بالإضافة إلى ذلك، سجلت الشركة انخفاضاً حاداً في الأرباح التشغيلية بنسبة 60.4% إلى 79.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 حيث تم تعويض التحسن في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بانخفاض الربح الإجمالي. وعلى الرغم من التحسن رسوم التمويل ومصروفات الزكاة خلال الربع الثالث من عام 2020، إلا أن الانخفاض في الدخل المالي وصافي الدخل الآخر، إلى جانب انخفاض الإيرادات، ألقى بثقله على صافي أرباح الشركة. وقد بلغ هامش صافي الخسائر للربع الثالث من عام 2020 (1.3%) مقارنة بهامش صافي ربح بلغ 0.1% في الربع الثالث من عام 2019.

واصلت كيان مواجهة التحديات في الربع الثالث من عام 2020، حيث شهدت خسائر للربع الرابع على التوالي. وقد أدى انخفاض الطلب على المنتجات البتروكيماوية، وسط جائحة كوفيد-19، إلى الاضطرابات الاقتصادية وخفض أسعار البيع للمنتجات الرئيسية في الربع الثالث من عام 2020 مقابل الربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، تمكنت كيان من تسجيل نمو ربع سنوي في الإيرادات، بعدما سجلت تراجعاً على أساس ربع سنوي في الأرباح الثمانية السابقة. ومن المرجح أن تسجل الشركة صافي خسائر في السنة المالية 2020، لكنها قد تشهد أداءً محسناً في السنة المالية 2021، نتيجة لتعافي الطلب على النفط. بينما لا تزال كيان تتمتع برافعة مالية كبيرة، حيث بلغ صافي الديون إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك حوالي 8.6 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.3 مرة إعتباراً من الربع الثالث من عام 2020، والتي لا تزال مصدر قلق على المدى القريب. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل المذكورة، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات شركة كيان بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 2.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019 بسبب انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات الرئيسية وسط ارتفاع حجم المبيعات. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 37.0% على أساس ربع سنوي من 1.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب ارتفاع أحجام المبيعات والانتعاش المطرد في أسعار البتروكيماويات مقارنة بالربع السابق.
- سجلت الشركة انخفاضاً بنسبة 37.7% على أساس سنوي في الربح الإجمالي إلى 236.5 مليون ريال خلال الربع، حيث عوض الانخفاض في الإيرادات التحسن الطفيف في تكلفة المبيعات. كما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 2.8% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال بسبب انخفاض تكاليف المواد الأولية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 11.2% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 16.5% في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى الانخفاض في الربح الإجمالي إلى موازنة التحسن في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وأدى إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 60.4% على أساس سنوي إلى 79.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وبالتالي، تقلص هامش الربح التشغيلي للشركة إلى 3.8% مقابل 8.7% في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض انخفاض رسوم التمويل ونفقات الزكاة من خلال الانخفاض في صافي الأرباح. مما زاد من الثقل على صافي الأرباح. وبالتالي، سجلت الشركة صافي خسائر بقيمة 28.2 مليون ريال في الربع الثالث مقابل صافي ربح قدره 1.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. كما إتسع هامش صافي الخسائر إلى (1.3%) للربع الثالث من عام 2020 مقارنة بهامش صافي ربح قدره 0.1% في الربع الثالث من عام 2019.
- واصلت كيان تحقيق رافعة مالية عالية حيث بلغت نسبة صافي الديون إلى صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك حوالي 8.6 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.3 مرة في الربع الثالث من عام 2020.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 9.8 ريال للسهم. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

| التغير | 2019 | 2020 | التغير السنوي | الربع الثالث | الربع الثالث | |
|------------|---------|----------|---------------|--------------|--------------|--|
| (%) السنوي | فعلي | متوقع | (%) | 2019 | 2020 | |
| | 9536.4 | 7929.3 | (8.6%) | 2303.2 | 2105.5 | الإيرادات (مليون ريال) |
| | 1059.1 | 237.9 | (37.7%) | 379.6 | 236.5 | مجمول الربح (مليون ريال) |
| | 2663.4 | 1929.0 | (16.6%) | 792.7 | 661.2 | صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال) |
| | (636.8) | (1061.0) | غير مطابق | 1.3 | (28.2) | صافي الربح (مليون ريال) |
| | (0.42) | (0.71) | غير مطابق | 0.00 | (0.02) | نصيب السهم من الأرباح (ريال) |
| | 11.1% | 3.0% | (5.2%) | 16.5% | 11.2% | هامش مجمول الربح (%) |
| | 27.9% | 24.3% | (3.0%) | 34.4% | 31.4% | هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%) |
| | (6.7%) | (13.4%) | (1.4%) | 0.1% | (1.3%) | هامش صافي الربح (%) |

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 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 الأبحاث.

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 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.