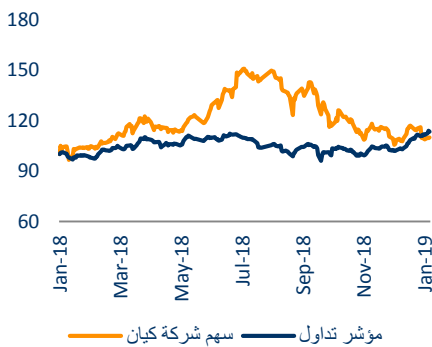


31 يناير 2019

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	13.9
السعر المستهدف (ريال)	16.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	15.4%
	في يوم 30 يناير، 2019

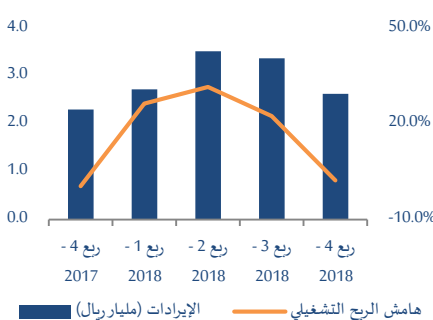
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	20.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,500
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.0%

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.5%	(9.2%)
6 شهور	(27.0%)	(30.3%)
12 شهر	10.0%	(3.4%)
الملاك الرئيسيين		%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية		35.00%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 30 يناير 2019

تغطية لنتائج الأعمال السنوية لعام 2018

تحسن الكفاءة التشغيلية ترفع الأرباح السنوية لشركة كيان

ارتفعت إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات بنسبة 22.8% خلال العام على أساس سنوي، مدفوعةً بارتفاع متوسط أسعار البيع وزيادة في حجم المبيعات. وقد أدرت عملية التحول للمحطات الإنتاجية في العام الماضي لإزالة المعوقات التي تواجهها، بالإضافة إلى الصيانة الدورية، إلى دعم ارتفاع مستويات الإنتاج وحجم عمليات البيع خلال العام. وعلى الرغم من الزيادة في أسعار المواد الأولية ونفقات التشغيل، فقد ارتفعت الأرباح التشغيلية في العام المالي 2018 و الربع الرابع لعام 2018. كما ارتفع صافي الربح في السنة المالية 2018، في حين إنخفض صافي الخسارة للربع، مدفوعاً بارتفاع صافي الدخل غير التشغيلي. ومع ذلك، فقد سجلت الأرباح مستوى دون التوقعات لهذا الربع بفارق كبير (مقابل تقديرات بمبلغ 335.5 مليون ريال).

تواصل شركة كيان السعودية تحسين كفاءة عمليات الإنتاج ومعدلات الإستغلال، مما سيكون له تأثير إيجابي على أرباح الشركة في الأرباح المقبلة. ومن المتوقع أن تستفيد صناعة البتروكيماويات في المملكة العربية السعودية من الاستثمارات الضخمة في مشروعات التكرير. كما ستواصل المملكة تعزيز قدراتها على تلبية الطلب المتزايد، والاستفادة من توافر المواد الخام الرخيصة، وكذلك تقليل اعتمادها الاقتصادي على صادرات النفط الخام. ومن المتوقع أن تستفيد شركة كيان من هذا الاتجاه.

- ارتفعت إيرادات كيان للسنة المالية 2018 بنسبة 22.8% على أساس سنوي لتبلغ 12,263 مليون ريال، مدفوعةً بزيادة في متوسط أسعار البيع وتحسين الأداء التشغيلي في المصانع، مما أدى إلى ارتفاع حجم المبيعات. كما ارتفع الدخل بنسبة 14.3% على أساس سنوي في الربع الرابع من عام 2018، على الرغم من انخفاض أسعار البتروكيماويات، والتي تم تعويضها بشكل أكبر من قبل ارتفاع حجم المبيعات.
 - بلغ الربح الإجمالي 3,365 مليون ريال سعودي (ارتفاعاً بنسبة 51.0% على أساس سنوي) خلال العام، و 274 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2018 (ارتفاعاً بنسبة 75.8% على أساس سنوي)، تماشياً مع نمو الإيرادات. كما تحسنت الهوامش الإجمالية بمقدار 512 نقطة أساس وبمقدار 363 نقطة أساس في العام المالي 2018 و الربع الرابع من العام، على التوالي، على الرغم من الزيادة في تكلفة السلع المباعة. كما أدى ارتفاع تكلفة المواد الخام للربع إلى تقليص ارتفاع الهوامش، حتى مع تحسن الأداء التشغيلي. بينما نتوقع أن يشهد هامش الربح بعض الضغوط في الربع القادم بسبب تقلب أسعار النفط واعتماد شركة كيان على البيوتان (المواد الأولية) بشكل كبير.
 - ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 63.2% على أساس سنوي ليسجل 2,661 مليون ريال سعودي في العام المالي 2018، وبنسبة 429.5% على أساس سنوي إلى 62 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2018، على الرغم من ارتفاع تكاليف التشغيل خلال هذه الفترة. كما ارتفعت المصروفات الإدارية والبيعية ومصروفات التوزيع بنسبة 17.9% وبنسبة 47.3% على أساس سنوي للعام المالي 2018 و الربع الرابع من عام 2018، على التوالي. كما ارتفع هامش التشغيل بمقدار 536 نقطة أساس وبمقدار 183 نقطة أساس على أساس سنوي للسنة المالية 2018 و الربع الرابع من عام 2018، على التوالي، تماشياً مع نمو الإيرادات.
 - ارتفع صافي الربح خلال الفترة بنسبة 154.8% على أساس سنوي إلى 1,702 مليون ريال سعودي مدفوعاً بالأداء القوي للإيرادات، وذلك بفضل تحسن كفاءات التشغيل. بالإضافة إلى ذلك، فإن ارتفاع الدخل الإضافي غير التشغيلي تغلب على الزيادة في الرسوم المالية لتعزيز صافي الربح. كما إنخفض صافي الخسائر بمقدار النصف خلال الربع إلى 110.9 مليون ريال مقابل 220.3 مليون ريال في نفس الربع من العام الماضي. هذا وقد بلغ هامش صافي الربح للسنة المالية 2018 بنسبة 13.9%، مقابل 6.7% في العام المالي 2017.
 - وقعت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات مذكرة تفاهم مع شركة "كلارينت إنترناشونال إيه جي" السويسرية، لتقييم دراسة جدوى لإنشاء شركة مشتركة تمتلك مصنعاً لتصنيع الإيثوكسيلات، والذي يعتبر إحدى مشتقات الإيثيلين أوكسيد. وتستخدم الإيثوكسيلات في مجموعة واسعة من التطبيقات المتخصصة في الرعاية المنزلية للعناية بالشعر، والعناية الشخصية، وشرائح التطبيقات الصناعية.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً، ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 16.1 ريال للسهم، مع الأخذ في الاعتبار الأداء القوي في السنة المالية 2018. كما راجعنا توصيتنا الإستثمارية على السهم إلى زيادة المراكز من محايد على أثر الانخفاض الأخير في سعر السهم.

التغير	الربع	الربع	التغير	الربع	الربع
السنوي	2018	2019	السنوي	2017	2018
(%)	حقيقي	متوقع	(%)	2017	2018
-3.88%	12,263	11,787	14.3%	2,305	2,636
-0.18%	3,365	3,359	75.8%	156	274
0.91%	4,933	4,978	14.0%	562	641
7.58%	1,702	1,831	-49.7%	-221	-111
7.58%	1.13	1.22	-49.7%	-0.15	-0.07
1.1%	27.4%	28.5%	3.6%	6.8%	10.4%
2.0%	40.2%	42.2%	-0.1%	24.4%	24.3%
1.7%	13.9%	15.5%	5.4%	-9.6%	-4.2%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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 فالكوم 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.