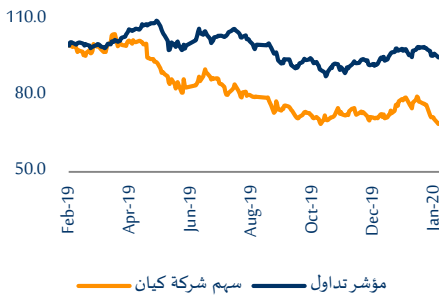


التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	9.7
السعر المستهدف (ريال)	11.3
نسبة الارتفاع / الهبوط	16.4%
في يوم 5 فبراير 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	زيادة المراكز
رأس المال السوقي (مليار ريال)	14.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	9.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,500
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.0%

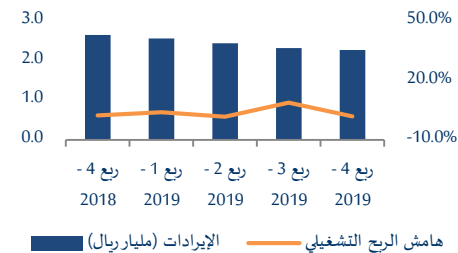
أداء سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%12.8)	(%69.7)
6 شهور	(%13.1)	(%8.2)
12 شهر	(%30.8)	(%26.3)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 فبراير 2020

سجلت شركة كيان خسائر سنوية وسط انخفاض متوسط أسعار البيع

سجلت شركة كيان صافي خسائر قدرها 637 مليون ريال في السنة المالية 2019 مقارنة بأرباح سنوية بلغت 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2018، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى انخفاض متوسط أسعار البيع. كما إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 22.2٪ على أساس سنوي إلى 9.5 مليار ريال في السنة المالية 2019، حيث عوض انخفاض أسعار البيع التحسن في الكميات المباعة. بينما ظل متوسط تكلفة المبيعات مرتفعاً، على الرغم من انخفاض أسعار المواد الخام. ونتيجة لذلك، تقلص الربح الإجمالي بنسبة 68.5٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، مما أدى إلى انخفاض هامش الربح الإجمالي إلى 11.1٪ في السنة المالية 2019 مقارنة مع 27.4٪ في السنة المالية 2018. كما إنخفض الدخل التشغيلي السنوي بنسبة 85.8٪ على أساس سنوي إلى 379 مليون ريال، على الرغم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية خلال الفترة المماثلة. وقد بلغ هامش التشغيل للسنة المالية 2019 نسبة 4.0٪ مقابل 21.7٪ في السنة المالية 2018.

عادت شركة كيان لتحقيق خسائر في الربع الرابع من عام 2019 بعد الإعلان عن ربح مفاجئ في الربع الثالث من عام 2019. وكان أداء الشركة على مدار العام ضعيفاً بسبب ضعف أسعار المنتجات والتي عوضت المكاسب التي حققتها الشركة عن طريق انخفاض أسعار المواد الأولية والمصروفات العمومية والإدارية والبيعية. كما ارتفعت الرسوم المالية للشركة مرة أخرى بعد إنخفاضها في الربع الثالث من عام 2019، وبقيت أعلى في السنة المالية 2019 مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. وعلى الرغم من انخفاض قروض الشركة خلال هذا العام، فقد ارتفع صافي الديون إلى صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى 6.3 ضعفاً في السنة المالية 2019 مقارنة مع 4.3 ضعف في السنة المالية 2018. بينما تمثل الرافعة المالية العالية للشركة مصدر قلق، حيث لا تزال أرباح الشركة غير متمسقة. ومع ذلك، نتوقع أن تستفيد الشركة من التسهيلات التمويلية الجديدة وخفض الرسوم المالية في السنة المالية 2020. وأيضاً، هناك طفرة وشيكة في دورة البتروكيماويات والتي من شأنها أن توفر إمكانية صعود طويلة الأجل لسعر السهم من المستويات الحالية. وبالتالي، فإننا نحافظ على توصيتنا بزيادة المراكز على السهم.

- إنخفضت إيرادات كيان بنسبة 22.2٪ على أساس سنوي إلى 9.5 مليار ريال في عام 2019 مقارنة مع 12.3 مليار ريال في السنة المالية 2018 بسبب انخفاض متوسط سعر بيع المنتجات. وعلى أساس ربع سنوي، إنخفضت الإيرادات بنسبة 14.3٪ على أساس سنوي وبنسبة 1.9٪ على أساس ربع سنوي إلى 2.3 مليار ريال.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 68.5٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في السنة المالية 2019، على الرغم من انخفاض متوسط تكلفة المواد الخام. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 11.1٪ في السنة المالية 2019 مقابل 27.4٪ في السنة المالية 2018. وفي الربع الرابع من عام 2019، إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 16.2٪ على أساس سنوي وبنسبة 38.9٪ على أساس ربع سنوي إلى 229 مليون ريال.
- تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 85.8٪ على أساس سنوي إلى 379 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2019، على الرغم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 4.0٪ في السنة المالية 2019 من 21.7٪ في السنة المالية 2018.
- إنخفض صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال العام بنسبة 46.0٪ إلى 2.7 مليار ريال. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 27.9٪ في السنة المالية 2019، مقارنة مع 40.2٪ في السنة المالية 2018.
- تراجع صافي خسائر شركة كيان إلى 637 مليون ريال مقارنة بصافي ربح قدره 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2018، وذلك بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه وإنخفاض دخل الأسهم من الشركة الزميلة. وعلى أساس ربع سنوي، بلغ صافي الخسائر 167 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019. كما وصل هامش صافي الخسائر -7.6٪ في السنة المالية 2019 مقابل هامش صافي ربح بلغ 13.9٪ في السنة المالية 2018.
- وقعت شركة كيان السعودية إتفاقية تمويل مرابحة بقيمة 1.5 مليار ريال مع البنك السعودي الفرنسي. ويهدف الائتمان إلى إستبدال القروض المتبقية بقروض جديدة بتكلفة أقل وبشروط أفضل.

التقييم: نراجع سعرنا المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 11.3 ريال للسهم. ونحافظ على تصنيفنا بزيادة المراكز على السهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 المتوقع	2019 فعلي	السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,260	2,636	(14.3%)	9,969	9,536	4.5%
مجممل الربح (مليون ريال)	229	274	(16.2%)	1,356	1,059	28.1%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	564	641	(12.0%)	3,007	2,663	12.9%
صافي الربح (مليون ريال)	(167)	(111)	51.0%	168	(637)	NM
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.11)	(0.07)	51.0%	0.11	(0.42)	NM
هامش مجممل الربح (%)	10.1%	10.4%	(0.2%)	13.6%	11.1%	2.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	25.0%	24.3%	0.7%	30.2%	27.9%	2.2%
هامش صافي الربح (%)	(7.4%)	(4.2%)	(3.2%)	1.7%	(6.7%)	NM

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

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 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 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 تعهد 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 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 تقلب 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 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.