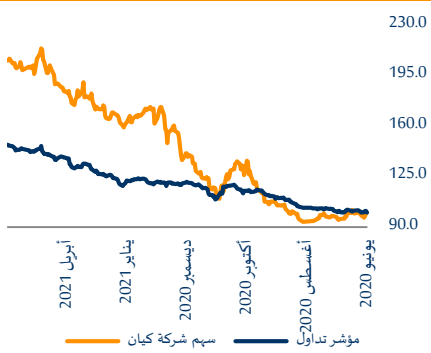


تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

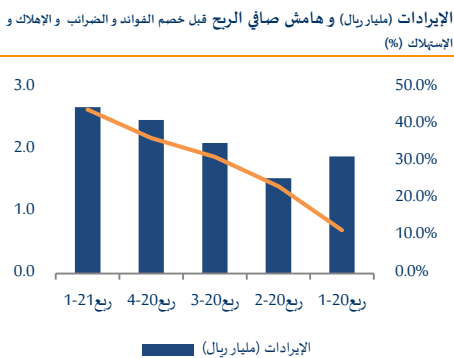
1 يونيو 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
17.8	سعر السهم الحالي (ريال)
17.5	السعر المستهدف (ريال)
(1.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 1 يونيو 2021
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
26.6	رأس المال السوق (مليار ريال)
18.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
8.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.4%)	(4.1%)
6 شهور	45.6%	24.4%
12 شهر	105.3%	58.4%
الملاك الرئيسيين		%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية		35.00%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 1 يونيو 2021

تمكنت كيان من تحقيق صافي ربح في الربع الأول من عام 2021 بدعم من ارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات وانخفاض تكلفة التمويل. ارتفعت إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) بنسبة 42.1% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدعومةً بزيادة متوسط أسعار بيع المنتجات، بينما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال، مما أدى إلى تحقيق ربح إجمالي قدره 750.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل إجمالي خسائر بلغت 220.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما تحسن الهامش الإجمالي بمقدار 3,966 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 28.0%. وقد سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً قدره 586.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية بلغت 350.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020؛ كما إستقر الهامش التشغيلي عند 21.9%، مرتفعاً بمقدار 4,046 نقطة أساس على أساس سنوي. وقد ساعد انخفاض تكلفة التمويل إلى تحقيق صافي ربح قدره 492.9 مليون ريال في الربع مقابل صافي خسائر 516.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تحسن صافي الهامش بمقدار 4,574 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.4% في الربع الأول من عام 2021. سجلت شركة كيان تحسناً حاداً في الأداء في الربع الأول من عام 2021، حيث سجلت الشركة أعلى إيرادات في الأرباع العشرة الماضية، إلى جانب تحقيق صافي ربح في الربع الأول من عام 2021 وذلك للربح الثاني على التوالي. وقد ساعد هذا إلى حد كبير من خلال تحسن الطلب على المنتجات البتروكيماوية مما دفع أسعار المنتجات نحو الارتفاع خلال الربع. كما نتوقع إستقرار أسعار البتروكيماويات حول المستويات الحالية في الأرباع القادمة، مع الأخذ في الاعتبار الزيادة المتوقعة في العرض على مستوى العالم. وقد حصلت كيان مؤخراً على موافقة وزارة الطاقة لزيادة تخصيص الإيثان بمقدار 30 مليون قدم مكعب قياسي يومياً. لذا يمكن أن يساعد هذا على تقليل تكاليف المواد الأولية للشركة بشكل كبير ويؤدي إلى زيادة الربحية والهوامش. ومع ذلك، فإن المستوى العالي للديون للشركة (صافي الدين إلى صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك عند 4.8 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.2 مرة)، على الرغم من خفض ديونها في الأرباع الأخيرة، لا يزال مصدر قلق. علاوةً على ذلك، فإن رسوم مكافحة الإغراق التي تفرضها المفوضية الأوروبية على واردات أحادي الإيثيلين جلايكول من المملكة العربية السعودية وإغلاق المصانع لأغراض الصيانة قد يضر بأرباح شركة كيان. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات كيان بنسبة 42.1% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 من 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020 بسبب ارتفاع متوسط سعر البيع لمنتجات الشركة. كما انخفض حجم الإنتاج والمبيعات خلال الربع بسبب الإغلاق المؤقت لمصنع الأوليفينات لأعمال الصيانة.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، على الرغم من الزيادة في متوسط تكاليف المواد الأولية. وقد نتج عن ذلك ربح إجمالي قدره 750.4 مليون ريال في الربع الأول من العام 2021 مقابل خسائر إجمالية قدرها 220.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجةً لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 28.0% مقابل (11.7%) في الربع الأول من عام 2020.
- أدى الارتفاع في الربح الإجمالي إلى تعويض الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى تحقيق أرباح تشغيلية بقيمة 586.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 350.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجةً لذلك، وقد تحسن الهامش التشغيلي إلى 21.9% في الربع الأول من عام 21 من (18.6%) في الربع الأول من عام 2020.
- قد أدى انخفاض التكاليف المالية إلى جانب ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة إلى تعويض الزيادة في مصروفات الزكاة وأدى إلى صافي ربح قدره 492.9 مليون ريال في الربع مقابل صافي خسائر 516.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. بعد ذلك، إستقر صافي الهامش عند 18.4% مقارنةً بنسبة (27.4%) في الربع الأول من عام 2020.
- في 18 أبريل، أعلنت كيان إستئناف العمليات في مصنع الأوليفينات الخاص بها اعتباراً من 15 أبريل، بعد إيقاف مؤقت للصيانة لمدة 36 يوماً. بدءاً من 11 مارس. ونتوقع الشركة أن يؤدي الإغلاق إلى انخفاض إنتاج 231 ألف طن، ونتوقع حجم وتأثير البيانات المالية بمبلغ 162 مليون ريال على نتائج النصف الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 17.5 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2020	الربع الأول 2021
الإيرادات (مليون ريال)	8,007.3	11,001.3	42.1%	1,887.9	2,683.3
مجمول الربح (مليون ريال)	417.8	2,777.8	غير مطابق	(220.8)	750.4
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	2,089.0	4,394.8	436.5%	220.4	1,182.3
صافي الربح (مليون ريال)	(784.7)	1,560.3	غير مطابق	(516.8)	492.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.52)	1.04	غير مطابق	(0.34)	0.33
هامش مجمل الربح (%)	5.2%	25.3%	39.7%	(11.7%)	28.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	26.1%	39.9%	32.4%	11.7%	44.1%
هامش صافي الربح (%)	(9.8%)	14.2%	45.7%	(27.4%)	18.4%

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 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 إدارة 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/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 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 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.