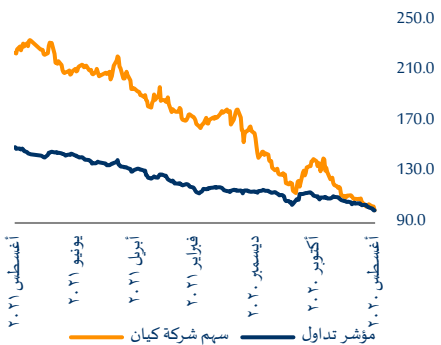


تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

11 أغسطس 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
18.7	سعر السهم الحالي (ريال)
20.0	السعر المستهدف (ريال)
6.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 أغسطس 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
28.1	رأس المال السوقى (مليار ريال)
20.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
9.01	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

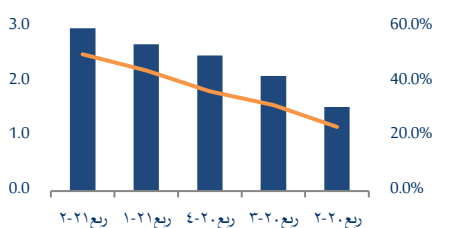
سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.1%	(4.3%)
6 شهور	29.1%	2.0%
12 شهر	124.7%	74.7%

الملك الرئيسين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 أغسطس 2021

ارتفاع صافي الربح في الربع الثاني من عام 2021 وسط نمو متوسط أسعار بيع المنتجات

ارتفعت إيرادات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) بنسبة 93.5% على أساس سنوي لتصل إلى 3.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدعومةً بارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات. كما ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20.2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال، بينما قابلها نمو أعلى في المبيعات، لتسجل الأرباح الإجمالية مبلغ 1.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل إجمالي خسائر بلغت 70.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد تحسن الهامش الإجمالي بمقدار 3,962 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 35.0%. كما سجلت الشركة ربحاً تشغيلياً قدره 894.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية قدرها 215.4 مليون ريال الربع الثاني من عام 2020؛ لذا إستقر الهامش التشغيلي عند 30.1%، مرتفعاً بمقدار 4,411 نقطة أساس على أساس سنوي. وقد أدى انخفاض تكاليف التمويل والمصرفيات الأخرى إلى تحقيق الشركة صافي ربح قدره 781.0 مليون ريال في الربع الثاني مقارنة بصافي خسائر قدرها 398.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تحسن صافي الهامش بمقدار 5,217 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 26.3% في الربع الثاني من عام 2021.

سجلت شركة كيان تحسن مستمر في الأداء خلال الربع الثاني من عام 2021؛ وقد سجلت الشركة أعلى إيرادات في الأرباع الأحد عشر الماضية وصافي ربح للربع الثالث، على التوالي، في الربع الثاني من عام 2021. ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الطلب على المنتجات البتروكيماوية والتي أدت إلى ارتفاع الأسعار خلال الربع. وقد تمكنت كيان من تقليص ديونها خلال الأرباع الأخيرة. وقد أدى ذلك إلى تخفيف مركزها القائم على الرافعة المالية (نسبة صافي الدين إلى صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك بلغ 3.3 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.0 مرة). وقد سمحت وزارة الطاقة لشركة كيان بزيادة تخصيص الإيثان بمقدار 30 مليون قدم مكعب قياسي في اليوم. كما يمكن أن يساعد هذا الشركة في خفض تكاليف المواد الأولية بشكل كبير وتحقيق ربحية وهوامش أعلى. علاوةً على ذلك، تتوقع إدارة معلومات أن الانتعاش في النشاط الاقتصادي وزيادة انتشار اللقاحات في جميع أنحاء العالم قد يؤدي إلى زيادة الإستهلاك العالمي للبتروكيماويات في السنة المالية 2021. وقد يؤدي هذا أيضاً إلى تعزيز أرباح شركة كيان وبيعها في الأرباع القادمة. ومع ذلك، تتوقع إدارة معلومات الطاقة أيضاً زيادة الإنتاج من قبل تحالف أوبك+ وتسارع مستويات مخزون النفط من قبل الولايات المتحدة لتتجاوز الإستهلاك العالمي للنفط في السنة المالية 2022 والمساهمة في انخفاض أسعار النفط. علاوةً على ذلك، فإن رسوم مكافحة الإغراق التي فرضتها 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 93.5% على أساس سنوي لتصل إلى 3.0 مليار ريال الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة. بينما انخفض حجم الإنتاج والمبيعات خلال الربع بسبب الإغلاق الدوري لمصنع الأوليفينات لأعمال الصيانة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 20.2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال الربع الثاني من عام 2021، نتيجةً للزيادة في متوسط تكاليف المواد الأولية. وقد نتج عن ذلك ربح إجمالي قدره 1.0 مليار ريال الربع الثاني من عام 2021 مقارنةً بإجمالي خسائر بلغت 70.8 مليون ريال الربع الثاني من عام 2020. ونتيجةً لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 35.0% مقابل (4.6%) في الربع الثاني من عام 2020.
- نتج عن التحسن الحاد في الربح الإجمالي في الربع الثاني من عام 2021 تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 894.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقارنةً بخسائر تشغيلية قدرها 215.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تحسن هامش التشغيل إلى 30.1% في الربع الثاني من عام 2021 من (14.0%) في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى انخفاض التكلفة المالية والمصرفيات الأخرى إلى تعويض الزيادة في الزكاة وقد أدى إلى تحقيق صافي ربح قدره 781.0 مليون ريال الربع الثاني مقارنةً بصافي خسائر 398.2 مليون ريال الربع الثاني من عام 2020. بعد ذلك، إستقر صافي الهامش عند 26.3% مقابل (25.9%) في الربع الثاني من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 20.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,973.7	1,536.9	93.5%	11,593.8	8,007.3	44.8%
مجممل الربح (مليون ريال)	1,041.4	(70.8)	غير متوفر	3,478.1	417.8	732.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	1,486.7	360.3	312.6%	5,115.7	2,089.0	144.9%
صافي الربح (مليون ريال)	781.0	(398.2)	غير متوفر	2,355.0	(784.7)	غير متوفر
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.52	(0.27)	غير متوفر	1.57	(0.52)	غير متوفر
هامش مجممل الربح (%)	35.0%	(4.6%)	39.6%	30.0%	5.2%	24.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	50.0%	23.4%	26.6%	44.1%	26.1%	18.0%
هامش صافي الربح (%)	26.3%	(25.9%)	52.2%	20.3%	(9.8%)	30.1%

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. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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 و/أو عدالة و/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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.