

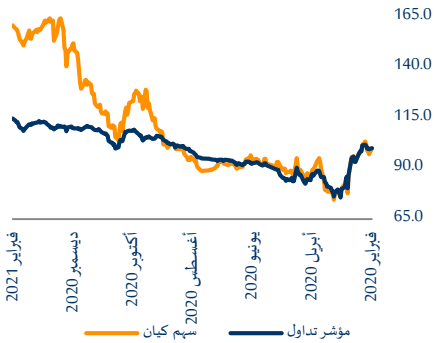
تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

15 فبراير 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	14.7
السعر المستهدف (ريال)	13.8
نسبة الارتفاع / الهبوط	(5.9%)
في يوم 14 فبراير 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوق (مليار ريال)	22.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	1,500
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	65.0%

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.0%	(1.5%)
6 شهور	70.3%	53.0%
12 شهر	60.7%	46.0%

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.00%

سجلت شركة كيان صافي خسائر في السنة المالية 2020، بينما حققت أرباحاً في الربع الرابع من عام 2020 نتيجة تحسن أسعار بيع المنتجات سجلت شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) انخفاضاً بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 8.0 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب الانخفاض في متوسط أسعار بيع المنتجات. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 9.6٪ على أساس سنوي في الإيرادات لتصل إلى 8.0 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 وسط إلتعاش أسعار البتروكيماويات على نحو طفيف في الربع، بينما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 61.0٪ على أساس سنوي إلى 417.8 مليون ريال، في حين انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 603 نقطة أساس إلى 5.2٪. كما سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 192.6 مليون ريال في العام المالي 2020 مقارنة بأرباح تشغيلية بلغت 379.0 مليون ريال في العام المالي 2019. وعلى الرغم من انخفاض تكاليف التمويل بشكل كبير في السنة المالية 2020، إلا أن الزيادة في مصروفات الزكاة، إلى جانب انخفاض صافي الأرباح، أدت إلى تسجيل الشركة صافي خسائر بقيمة 784.7 مليون ريال. تحسن أداء كيان بشكل كبير في الربع الرابع من عام 2020، حيث سجلت الشركة صافي ربح بعد أربعة أرباع متتالية من صافي الخسائر. وقد أدى تزايد الطلب على المنتجات البتروكيماوية في الربع بسبب الإلتعاش التدريجي في الأنشطة الاقتصادية إلى ارتفاع أسعار البتروكيماويات. وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، من المقرر أن يتحسن الطلب على النفط والبتروكيماويات بشكل أكبر في السنة المالية 2021، مع طرح اللقاح والإلتعاش في النشاط الاقتصادي العالمي. علاوةً على ذلك، فإن الموافقة الأخيرة التي تلقها كيان من وزارة الطاقة لزيادة تخصيص الإيثان بمقدار 30 مليون قدم مكعب في اليوم يمكن أن يؤدي إلى انخفاض كبير في تكاليف المواد الأولية وزيادة الربحية والهوامش على المدى الطويل. ومع ذلك، لا تزال كيان تتمتع برافعة مالية كبيرة، حيث بلغ صافي الدين إلى صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك حوالي 7.3 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.2 مرة في السنة المالية 2020، وهو الذي يشكل مصدر قلق على المدى القريب. علاوةً على ذلك، قد تؤثر عمليات الإغلاق المجدولة للصيانة في النصف الأول من عام 2021 على حجم الإنتاج والمبيعات والإضرار بالأرباح. وبالتالي، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات كيان بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 8.0 مليار ريال في السنة المالية 2020 من 9.5 مليار ريال في السنة المالية 2019 بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع للمنتجات الرئيسية. كما أثر انخفاض حجم الإنتاج والمبيعات خلال العام، ويرجع ذلك أساساً إلى عمليات الإغلاق المجدولة، على إيرادات السنة المالية 2020. ومع ذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 9.6٪ على أساس سنوي وبنسبة 17.6٪ على أساس ربع سنوي لتصل إلى 2.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 بسبب الإلتعاش المطرد في أسعار البتروكيماويات مقارنة بالأرباع السابقة.
- انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 10.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 7.6 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب انخفاض تكاليف المواد الأولية. ومع ذلك، انخفض الربح الإجمالي بنسبة 61.0٪ على أساس سنوي إلى 417.8 مليون ريال خلال العام حيث عوض الانخفاض في صافي الأرباح الارتفاع في تكلفة المبيعات. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 5.2٪ في السنة المالية 2020 مقارنة بنسبة 11.2٪ في السنة المالية 2019.
- أدى الانخفاض في الربح الإجمالي إلى موازنة الانخفاض في المصروفات الإدارية والعمومية وتحويله إلى خسائر تشغيلية قدرها 192.6 مليون ريال في السنة المالية 2020 مقابل ربح تشغيلي قدره 379.0 مليون ريال في السنة المالية 2019. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش التشغيل إلى (7.24) مقابل 4.0٪ في السنة المالية 2019.
- أدى الانخفاض في الإيرادات إلى جانب ارتفاع مصروفات الزكاة إلى تعويض الانخفاض الجاد في التكاليف المالية وأدى إلى خسائر صافية قدرها 784.7 مليون ريال في العام مقابل صافي خسائر 636.8 مليون ريال في السنة المالية 2019. كما إتسع هامش صافي الخسائر إلى (7.8) من (6.7) في السنة المالية 2019.
- في 24 ديسمبر، أعلنت كيان إغلاق مصنع الأولييفينات الخاص بها لأعمال الصيانة لمدة 36 يوماً اعتباراً من 11 مارس. وتتوقع الشركة أن يؤدي الإغلاق إلى انخفاض حجم الإنتاج بمقدار 231 ألف طن والتأثير على البيانات المالية بنحو 162 مليون ريال في النصف الأول من 2021.
- في 4 يناير، أعلنت كيان أنها حصلت على موافقة من وزارة الطاقة لزيادة تخصيص الإيثان بمقدار 30 مليون قدم مكعب في اليوم. ومن المتوقع أن يكون لهذه الإضافة للمواد الأولية تأثير إيجابي على البيانات المالية لشركة كيان على المدى الطويل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 13.8 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2476.9	9.6%	9746.4	8007.3	21.7%
مجمول الربح (مليون ريال)	472.8	105.6%	1559.4	417.8	273.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	902.6	45.9%	3158.3	2089.0	51.2%
صافي الربح (مليون ريال)	158.4	غير مطابق	362.5	(784.7)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.11	غير مطابق	0.24	(0.52)	غير مطابق
هامش مجمول الربح (%)	19.1%	8.9%	16.0%	5.2%	10.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	36.4%	9.1%	32.4%	26.1%	6.3%
هامش صافي الربح (%)	6.4%	7.4%	3.7%	(9.8%)	13.5%

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

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 14 فبراير 2021

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. علاوةً 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 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 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 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.