

10 نوفمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	10.5
السعر المستهدف (ريال)	12.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	14.1%
في يوم 10 نوفمبر 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	15.8
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	9.6
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	1.0%	3.8%
6 شهور	(18.8%)	(4.4%)
12 شهر	(31.8%)	(30.9%)

الملك 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 10 نوفمبر 2019

### إنتعاش مستويات الربحية لدى شركة كيان تفاجئ المحللين

إنخفضت إيرادات شركة كيان بنسبة 31.8٪ على أساس سنوي وبنسبة 5.2٪ على أساس ربع سنوي إلى 2,303.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، متأثرة بشكل كبير بانخفاض متوسط أسعار البيع. ونتيجةً لذلك، تقلص الربح الإجمالي أيضاً بنسبة 59.6٪ على أساس سنوي إلى 375.4 مليون ريال سعودي. ومن ناحية أخرى، تحسن الربح الإجمالي بنسبة 95.0٪ على أساس ربع سنوي بسبب انخفاض تكلفة المبيعات نتيجةً لانخفاض تكلفة المواد الخام. كما تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 73.6٪ على أساس سنوي إلى 201.2 مليون ريال سعودي، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. هذا وقد سجلت الشركة ربحاً قدره 1.3 مليون ريال سعودي مقابل خسارة قدرها 273.1 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، متجاوزةً التقديرات الأولية المقدرة بنحو 142.83 مليون ريال. كان الانخفاض المفاجئ في أسعار المواد الأولية وارتفاع أحجام المبيعات وتحسن كفاءة الإنتاج وإنخفاض رسوم التمويل السبب الرئيسي من وراء عودة الشركة إلى مستويات الربحية في الربع الثالث من العام، وذلك عقب تحقيق ثلاثة أرباح متتالية من الخسائر. وعلى الرغم من أن أسعار المواد الخام من المتوقع أن ترتفع في الأرباع القادمة مما يؤدي إلى انخفاض هوامش الربحية في منتجات الشركة، فإن تركيز كيان على توليد تدفقات نقدية إيجابية وتخفيض ديونها الحالية، من المرجح أن يدعم نمو صافي أرباح الشركة. كما شهدت الشركة التأثير الإيجابي لتدابير خفض الديون المنفذة في الربع السابق، مما ساعد على خفض تكاليف التمويل بشكل كبير نتيجة لانخفاض سعر الفائدة بين البنوك السعودية. كما تهدف كيان أيضاً إلى تعزيز الكفاءة المالية عن طريق سداد ديونها القانونية المتبقية وإعادة هيكلتها. لذلك، نحن نحافظ على تصنيفنا بزيادة المراكز على سهم الشركة.

- إنخفضت إيرادات كيان بنسبة 31.8٪ على أساس سنوي إلى 2,303.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام، بسبب انخفاض متوسط سعر بيع المنتجات، بينما تراجعت الإيرادات بنسبة 5.2٪ على أساس ربع سنوي، على الرغم من ارتفاع حجم المبيعات.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 59.6٪ على أساس سنوي إلى 375.4 مليون ريال سعودي، على الرغم من انخفاض متوسط تكلفة المواد الخام. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 16.3٪ في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً مع 27.5٪ في الربع نفسه من العام الماضي. ومع ذلك، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 95.0٪ على أساس ربع سنوي.
- تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 73.6٪ على أساس سنوي إلى 201.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام، بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية، مما أدى إلى تقلص هامش التشغيل إلى 8.7٪ في الربع الثالث من العام مقابل 22.6٪ في الربع الثالث من العام الماضي.
- تراجع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال الربع الأول بنسبة 40.8٪ إلى 792.7 مليون ريال سعودي مقابل 1,339.5 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018. ونتيجةً لذلك، سجل هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 34.4٪ في الربع الثالث من العام.
- تراجع صافي أرباح كيان إلى 1.3 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 471.9 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018. ومع ذلك، فقد سجلت أرباحاً لأول مرة على مدار الثلاثة أرباع الماضية، والتي يمكن أن تعزى إلى انخفاض تكاليف التمويل، بعد تنفيذ إستراتيجية الشركة لتقليل نفقات التمويل، وتراجع أسعار المواد الخام. وبلغ هامش صافي الأرباح 0.1٪ في الربع الثالث من العام، مقارنةً بهامش صافي خسائر بنسبة 11.2٪ في الربع الثاني من عام 2019، في حين سجلت هامش ربح قدره 14.0٪ في الربع الثالث من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 12.0 ريال سعودي للسهم. بينما نحافظ على تصنيفنا بزيادة المراكز على سهم الشركة.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليون ريال)	3,376	2,303	(31.8%)	12,263	9,699
مجموع الربح (مليون ريال)	929	375	(59.6%)	3,365	1,164
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1,340	793	(40.8%)	4,933	2,885
صافي الربح (مليون ريال)	472	1	(99.7%)	1,702	(454)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.31	0.00	(99.7%)	1.13	(0.30)
هامش مجمل الربح (%)	27.5%	16.3%	(11.2%)	27.4%	12.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	39.7%	34.4%	(5.3%)	40.2%	29.7%
هامش صافي الربح (%)	14.0%	0.1%	(13.9%)	13.9%	(4.7%)

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 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## 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 تُخلي 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 التأكيد 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 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 يهدف 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.