

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

03 سبتمبر 2020

| محايد | التوصية |
|---|-------------------------------------|
| محايد | التوصية السابقة |
| 8.9 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 8.5 | السعر المستهدف (ريال) |
| (3.8%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 23 أغسطس 2020 |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
| 13.3 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 11.3 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 6.8 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 1,500 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 65.0% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|------------------|---------|-----------------------------------|
| شهر واحد | 8.2% | 1.8% |
| 6 شهور | (4.1%) | (3.1%) |
| 12 شهر | (17.3%) | (10.9%) |
| الملاك الرئيسيين | % | |
| | 35.00% | الشركة السعودية للصناعات الأساسية |

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 أغسطس 2020

حققت الشركة صافي خسائر للربع الثالث على التوالي بسبب انخفاض أسعار البيع وحجم المبيعات سجلت كيان تراجعاً في الإيرادات بنسبة 36.7% على أساس سنوي و 18.6% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 2.4 مليار ريال و 1.9 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 والربع الأول من عام 2020 على التوالي. وقد أثر انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجاتها وانخفاض حجم المبيعات بشكل أساسي على إيرادات الربع الثاني من عام 2020. بينما ظلت تكلفة المبيعات منخفضة خلال الربع بسبب انخفاض متوسط تكلفة المواد الأولية. لذا سجلت الشركة خسائر إجمالية قدرها 70.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث تم تعويض الانخفاض في تكلفة المبيعات من خلال انخفاض الإيرادات. وقد بلغ هامش الخسائر الاجمالية للربع (4.6%) مقابل (11.7%) في الربع الأول من عام 2020. و على الرغم من تحسن المصروفات العمومية والإدارية خلال الربع الثاني من عام 2020، إلا أن انخفاض الدخل المالي وصافي الدخل الأخر أثر على صافي أرباح الشركة. كما بلغ هامش صافي الخسائر للربع الثاني من العام (25.9%) مقارنة بنسبة (11.2%) في الربع الثاني من عام 2019. استمرت مشاكل كيان في الربع الثاني من عام 2020، حيث سجلت الشركة صافي خسائر للربع الثالث على التوالي. وعلى الرغم من التحسن في صافي الأرباح مقارنة بالربع السابق بسبب انخفاض متوسط تكاليف المواد الأولية وإعادة فتح مصانعها بعد أعمال الصيانة، إلا أن الإيرادات انخفضت في الربع الثاني من عام 2020 وذلك للربع الثامن على التوالي. ويرجع ذلك في المقام الأول إلى انخفاض الطلب من الأسواق النهائية على منتجات الشركة والتحديات الاقتصادية السائدة التي فرضتها جائحة كوفيد-19. وعلى الرغم من تقليص ديونها في الربع، لا تزال كيان تتمتع برافعة مالية كبيرة، حيث بلغت نسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.3 مرة تقريباً وصافي الدين إلى الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك عند 8.5 مرة تقريباً إعتباراً من الربع الثاني من عام 2020. وفقاً لإدارة معلومات الطاقة، قد يتحسن الطلب على النفط بشكل طفيف في النصف الثاني من عام 2020، ومن المتوقع أن تنتعش الأسعار تدريجياً عند دخول النصف الثاني من العام، بينما نتوقع تحسناً طفيفاً في أداء الشركة في الربع الثالث من عام 2020 على حساب الإنتعاش المتوقع في متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة، إلا أنه لا يزال من المتوقع أن تحقق الشركة صافي خسائر خلال العام. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات كيان بنسبة 36.7% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة مع 2.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019 بسبب انخفاض متوسط سعر بيع منتجاتها وانخفاض حجم المبيعات. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 18.6% على أساس ربع سنوي مقابل 1.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020.
 - سجلت الشركة خسائر إجمالية قدرها 70.8 مليون ريال خلال الربع مقابل إجمالي ربح قدره 196.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، انخفض إجمالي الخسائر بنسبة 68.0% بسبب انخفاض تكاليف المواد الأولية. كما بلغ هامش إجمالي الخسائر (4.6%) في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة (11.7%) في الربع الأول من عام 2020.
 - تقلصت المصروفات العمومية والإدارية للشركة بنسبة 7.9% على أساس سنوي إلى 144.7 مليون ريال من 157.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وعلى الرغم من ذلك، سجلت الشركة خسائر تشغيلية بقيمة 215.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 39.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. ونتيجة لذلك، بلغ هامش الخسائر التشغيلية للشركة (14.0%) مقارنة بهامش ربح تشغيلي بنسبة 1.6% في الربع الثاني من عام 2019.
 - كما أثر التدهور في الدخل المالي وصافي الدخل الأخر في الربع الثاني من عام 2020 على صافي الربح، حيث سجلت الشركة صافي خسائر بقيمة 398.2 مليون ريال في الربع الثاني. كما اتسع هامش صافي الخسارة إلى (25.9%) للربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة (11.2%) في الربع الثاني من عام 2019.
 - على الرغم من انخفاض إجمالي الدين خلال الربع الثاني من عام 2020، ظلت كيان تتمتع برافعة مالية عالية حيث بلغت نسبة صافي الدين إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك 8.5 مرة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.3 مرة.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 8.5 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار النفط. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

| | الربع الثاني 2020 | الربع الثاني 2019 | التغير السنوي (%) | 2020 متوقع | 2019 فعلي | التغير السنوي (%) |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
| الإيرادات (مليون ريال) | 1,536.9 | 2,429.2 | (36.7%) | 7,493.0 | 9,536.4 | (21.4%) |
| مجمل الربح (مليون ريال) | (70.8) | 196.7 | غير مطابق | 224.8 | 1,059.1 | (78.8%) |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال) | 360.3 | 629.8 | (42.8%) | 1,834.8 | 2,663.4 | (31.1%) |
| صافي الربح (مليون ريال) | (398.2) | (273.1) | %45.8 | (1,136.9) | (636.8) | %78.5 |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | (0.27) | (0.18) | %45.8 | (0.76) | (0.42) | %78.5 |
| هامش مجمل الربح (%) | (/4.6%) | 8.1% | (%12.7) | 3.0% | 11.1% | (8.1%) |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%) | 23.4% | 25.9% | (2.5%) | 24.5% | 27.9% | (3.4%) |
| هامش صافي الربح (%) | (25.9%) | (11.2%) | (%14.7) | (15.2%) | (6.7%) | (%8.5) |

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 ادارة 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 أو عدالة 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.