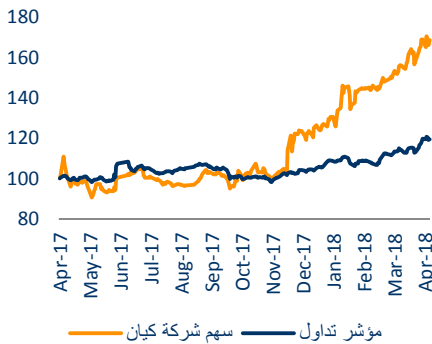


27 إبريل 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2018

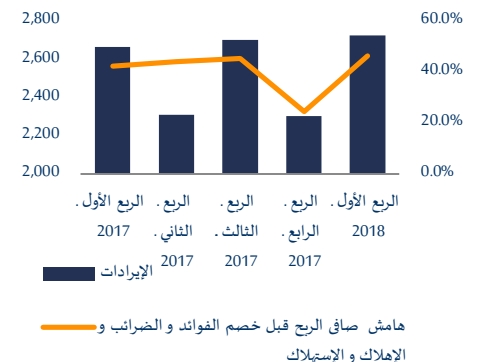
التوصية	محايدة
التوصية السابقة	محايدة
سعر السهم الحالي (ريال)	14.8
السعر المستهدف (ريال)	15.3
نسبة الارتفاع / الهبوط	5.2%
في يوم 26 إبريل من عام 2018	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوق (مليار ريال)	21.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.20
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.95
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,500.0
نسبة التداول للرجل الأسهم (%)	64.93%

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	10.0%	5.1%
6 شهور	64.6%	45.3%
12 شهر	68.4%	49.1%
الملاك الرئيسيين		%
الشركة السعودية للصناعات الاساسيه (سابل)		%35.00

المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب الإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 إبريل، 2018

أعلنت شركة كيان عن نتائج قوية للربع الأول من عام 2018 وسط ارتفاع أسعار البيع، وتحسين معدلات الكفاءة إرتفعت الإيرادات الفصلية لشركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان) بنسبة 2.3% على أساس سنوي و بنسبة 18.3% على أساس ربع سنوي إلى 2,727 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، مدفوعاً بارتفاع متوسط أسعار البيع وتحسين استخدام قدرات مصانعها. بينما إرتفع مجمل الربح بنسبة 18.6% على أساس سنوي إلى 862 مليون ريال مقابل 727 مليون ريال في العام السابق. بالإضافة إلى ذلك، إرتفع الدخل التشغيلي إلى 721 مليون ريال (إرتفاعاً بنسبة 29.9% على أساس سنوي). نتيجة لإنخفاض مصروفات التشغيل، على الرغم من ارتفاع أسعار المواد الأولية. ونتيجة لذلك، إرتفع هامش مجمل وهامش الربح التشغيلي لشركة كيان إلى 31.6% و 26.4% على التوالي (بلغ هامش مجمل الربح وهامش الربح التشغيلي 31.6% و 26.4%، على التوالي). مقابل (27.2% و 20.8% على التوالي، في الربع الأول من عام 2017). كما بلغ صافي الربح للمساهمين 463 مليون ريال مقارنة بخسائر بلغت 220 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2017.

سجلت شركة "كيان" نتائج قوية في الربع الأول من عام 2018، مدفوعاً بارتفاع أسعار المبيعات، وتحسن الكفاءة التشغيلية، وزيادة إنتشار المنتجات، وإنخفاض تكاليف التشغيل. ونعتقد أنه في عام 2018، سيدعم نتائج الشركة بشكل رئيسي زيادة إنتشار المنتجات وتحسين معدلات الإستغلال. ومع ذلك، فإن الزيادة في أسعار المواد الخام بسبب إزالة الدعم قد تؤثر على مستويات الربحية. وبشكل عام، نحافظ على توقعاتنا بشأن إرتفاع إيرادات الشركة في عام 2018 في نطاق نسبة من رقم واحد فقط.

- إرتفعت إيرادات شركة كيان بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 2,727 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، وذلك بسبب تحسن في متوسط أسعار المبيعات. وقد أدى التوسع في معدلات الإستغلال لطاقة مصانع كيان بعد أعمال الصيانة في عام 2017 إلى دعم الإيرادات. بينما لدى الشركة عدد قليل من عمليات الإيقاف بسبب أعمال الصيانة في الربع الأول من عام 2018. ومن المتوقع أن يعزز ذلك من قدرتها الإنتاجية من الإيثيلين وأكسيد الإيثيلين النقي، مما يؤثر إيجاباً على المبيعات.
- إرتفع مجمل الربح بنسبة 18.6% على أساس سنوي إلى 862 مليون ريال، مدفوعاً بانخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 3.9% على أساس سنوي. وقد حدث الإنخفاض على الرغم من الزيادة في أسعار المواد الأولية عقب إزالة الدعم. وبالتالي، تحسن هامش مجمل الربح بمقدار 4.3 نقطة أساس إلى 31.6% في الربع الأول من عام 2018.
- إرتفع الدخل التشغيلي لشركة كيان في الربع الأول من عام 2018 بنسبة 29.9% على أساس سنوي إلى 721 مليون ريال (مقابل 555 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017)، مدفوعاً بانخفاض بنسبة 18.2% في تكاليف التشغيل على أساس سنوي. كما تحسن الهامش التشغيلي بمقدار 5.6 نقطة أساس ليصل إلى 26.4% في الربع الأول من عام 2018. وخلال هذا الربع، منعت الشركة تآكل هامش الربحية من خلال تعزيز إستغلال طاقتها الإنتاجية.
- سجل صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك 1,265 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018، مقابل 1,133 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017، أي بنسبة 11.7% على أساس سنوي مدفوعة بالكفاءات التشغيلية والتكاليف المنخفضة. كما تحسن هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 3.9 نقطة أساس ليصل إلى 46.4% في الربع الأول من عام 2018.
- سجل صافي الربح للفترة 463 مليون ريال سعودي (إرتفاعاً بنسبة 74.3% على أساس سنوي)، نتيجة إرتفاع المبيعات و إنخفاض تكاليف التشغيل وتكاليف التمويل. بالإضافة إلى ذلك، أدى إزالة الاختناقات في مشروعها إلى تعزيز صافي الربح. بينما بلغ صافي هامش الربح، إعتباراً من الربع الأول من عام 2018، نسبة 17.0% مقارنة مع 10.0% في الربع الأول من عام 2017.
- إنخفض التدفق النقدي لكيان من الأنشطة التشغيلية بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 749 مليون ريال في الربع الأول من عام 2018 (سجل 804 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017) بسبب الزيادة في المخزون والذمم المدينة التجارية.
- من المتوقع أن يتعافى قطاع البتروكيماويات في المملكة العربية السعودية في عام 2018، مدفوعاً بزيادة أسعار النفط. ومع ذلك، فإن وفرة المعروض من منتجي النفط الأمريكيين لا تزال مصدر قلق. وعلاوة على ذلك، فإن إرتفاع أسعار المواد الأولية من شأنه أن يؤثر على هامش الربحية. وبالنظر إلى جميع هذه العوامل، فإننا نحافظ على توصيتنا الإستثمارية المحايدة لشركة كيان.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف إرتفاعاً ليعكس قيمة عادلة قدرها 15.3 ريال سعودي للسهم تمسلياً مع أداء الشركة القوي على أساس سنوي وأداء سعر السهم (إرتفاعاً بنسبة 17.3% خلال الأشهر الثلاثة الأخيرة). ولذا نحافظ على توصيتنا الإستثمارية المحايدة لشركة كيان.

البيانات (مليون ريال)	الربع الأول 2018	الربع الأول 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	تغير السنوي (%)
الإيرادات	2,727.3	2,667.2	2.3%	10,837.9	9,983.9	8.6%
مجمل الربح (مليون ريال)	861.6	726.7	18.6%	2,817.9	2,401.0	17.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1,265.5	1,132.5	11.7%	4,467.0	3,942.3	13.3%
صافي الربح (مليون ريال)	462.6	265.5	74.3%	1,025.1	668.2	53.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.31	0.18	74.3%	0.68	0.45	53.4%
هامش مجمل الربح (%)	31.6%	27.2%	4.3%	26.0%	24.0%	2.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	46.4%	42.5%	3.9%	41.2%	39.5%	1.7%
هامش صافي الربح (%)	17.0%	10.0%	7.0%	9.5%	6.7%	2.8%

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخفي 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 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 (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.