

31 أكتوبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

ارتفعت إيرادات شركة كيان بسبب ارتفاع المبيعات وتحسن كفاءة التشغيل

ارتفعت إيرادات شركة كيان السعودية للبتر وكيمويات بنسبة 24.9% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع مبيعات المنتجات وزيادة الكفاءة التشغيلية. مع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 4.2% على أساس ربع سنوي بسبب انخفاض معدلات النمو في أسعار المنتجات. بينما استمرت أسعار المواد الأولية في الارتفاع، مما أدى إلى انخفاض هوامش الربحية. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي والهامش التشغيلي لشركة كيان إلى 27.5% و 22.6% على التوالي، خلال الربع، مسجلة انخفاض على أساس سنوي وربع سنوي. كما بلغ صافي الربح 472 مليون ريال، دون مستوى تقديرات السوق (بلغت تقديرات السوق 590.8 مليون ريال).

وفي الوقت الحالي، يتوقع استمرار ارتفاع أسعار المواد الخام، حيث من المحتمل أن يواجه سوق الإيثيلين ضغوطاً على العرض الناتجة عن أنشطة إيقاف التشغيل للصيانة ووسط تزايد مستويات الطلب من الصين. ووفقاً لشركة ستاندر أند بورز، يُقدَّر أن إمدادات بمقدار 765,250 طن من إنتاج الإيثيلين قد تعطلت في النصف الثاني من عام 2018 مقارنة بالإمدادات البالغة 709,950 طن في النصف الأول من عام 2018. ومن المتوقع أن يشهد سوق البروبيلين إنتاجاً مماثلاً. ومن المتوقع أن ترتفع أسعار البروبيلين في النصف الثاني من عام 2018، حيث أن إغلاق المصنع سيعمل على تعطيل الإمدادات. لذا نتوقع أن النتائج المالية للشركة في العام المالي 2018 ستعكس ارتفاع متوسط أسعار المبيعات وتحسين معدلات الإنتاج. بالإضافة إلى ذلك، من المحتمل أن يفيد الطلب المتزايد من الصين على منتج جلايكول الإيثيلين.

ارتفعت إيرادات شركة كيان بنسبة 24.9% على أساس سنوي إلى 3,376 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2018، مدفوعة بارتفاع أسعار المبيعات وتحسين الأداء التشغيلي في المصانع، مما أدى إلى ارتفاع أحجام المبيعات. ومع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 4.2% على أساس متابعي، حيث ظل ارتفاع أسعار مبيعات المنتجات أكثر مرونة مقارنة بالربع السابق.

بلغ الربح الإجمالي 929 مليون ريال (ارتفاعاً بنسبة 19% على أساس سنوي) تماشياً مع نمو الإيرادات. ولكن، بالتتابع، انخفضت الأرباح بنسبة 28.5% مقارنة بالربع الثاني من عام 2018 بسبب انخفاض أسعار البيع وارتفاع أسعار المواد الخام مما أثر على الهوامش. كما ارتفعت تكاليف المواد الأولية بنسبة 27.3% على أساس سنوي وبنسبة 10.0% على أساس ربع سنوي لتتنخفض معها الهوامش بمقدار 136 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 937 نقطة أساس على أساس ربع سنوي.

بلغ الدخل التشغيلي خلال الربع الحالي 762 مليون ريال، مما يعكس زيادة سنوية بنسبة 22.0%، على الرغم من ارتفاع تكاليف التشغيل بنسبة 7.0% في الربع الثالث من عام 2017. بينما تراجعت إيرادات التشغيل بنسبة 31.8% على أساس ربع سنوي بسبب الضغوط على الإيرادات وارتفاع أسعار المواد الخام. كما انخفض الهامش التشغيلي على أساس سنوي وعلى أساس ربع سنوي بمقدار 52.8 نقطة أساس و 912 نقطة أساس على التوالي.

ارتفع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 1,340 مليون ريال مقابل 1,226 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017. بينما على أساس ربع سنوي، انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 20.6%. وبقيت هوامش الربحية تحت الضغط، لتتراجع بمقدار 570 نقطة أساس سنوياً و 819 نقطة أساس على أساس ربع سنوي.

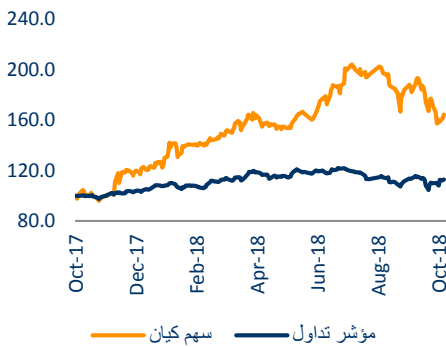
ارتفع صافي الربح خلال الفترة بنسبة 23.8% على أساس سنوي إلى 472 مليون ريال مدفوعاً بأداء قوي من خلال تحسين كفاءات التشغيل. بالإضافة إلى ذلك، أدت الزيادة في صافي نتائج الشركات الزميلة والدخل غير التشغيلي إلى تعويض الزيادة في الرسوم المالية لتعزيز صافي الربح. ومع ذلك، تراجعت الأرباح بنسبة 46.3% مقارنة بالربع الثالث من عام 2017 (879 مليون ريال سعودي)، متأثرة بانخفاض المبيعات وارتفاع تكاليف المواد الخام. بلغ هامش صافي الربح في الربع الثالث من عام 2018 نسبة 14.0% مقارنة مع 14.1% في الربع الثالث من عام 2017 ونسبة 24.9% في الربع الثاني من العام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 16.0 ريال للسهم، نتيجة لانخفاض سعر السهم في الفترة الأخيرة. نبقى على توصيتنا الاستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع		التغير السنوي (%)	الربع الثالث		مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم
	عام	عام		2017	2018	
الإيرادات (مليون ريال)	9,984	12,560	24.9%	2,703	3,376	
مجمول الربح (مليون ريال)	2,401	3,900	19.0%	781	929	
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	3,942	5,598	9.2%	1,226	1,340	
صافي الربح (مليون ريال)	668	1,980	23.8%	381	472	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.45	1.32	23.8%	0.25	0.31	
هامش مجمل الربح (%)	24.0%	31.0%	(1.4%)	28.9%	27.5%	
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	39.5%	44.6%	(5.7%)	45.4%	39.7%	
هامش صافي الربح (%)	6.7%	15.8%	(0.1%)	14.1%	14.0%	

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
15.4	سعر السهم الحالي (ريال)
16.0	السعر المستهدف (ريال)
3.9%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 31 أكتوبر من عام 2018
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
23.1	رأس المال السوق (مليار ريال)
18.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
8.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(9.7%)	(9.1%)
6 شهور	2.1%	6.7%
12 شهر	64.4%	51.6%
الملاك الرئيسيين		%
	الشركة السعودية للصناعات الأساسية	35.0%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 أكتوبر، 2018

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 التُحقق 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 فالكوم 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.