

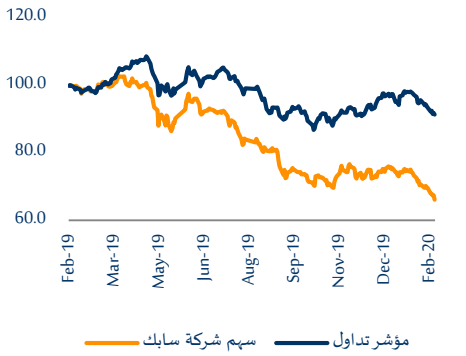
تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2019

17 فبراير 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	81.0
السعر المستهدف (ريال)	88.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	8.6%
في يوم 17 فبراير 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	243.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	128.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	80.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	3.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	22.3%

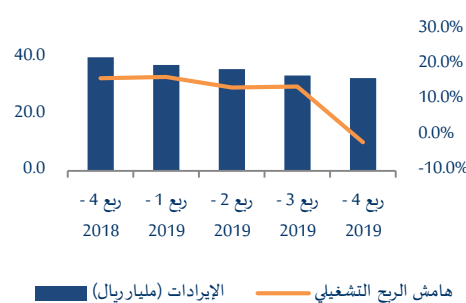
سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(11.7%)	(4.9%)
6 شهور	(21.3%)	(13.3%)
12 شهر	(33.8%)	(25.2%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	70.0%

الإيرادات الربع السنوية (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 فبراير 2020

تراجع صافي أرباح شركة سابك في السنة المالية 2019 بسبب انخفاض أسعار البتروكيماويات ومخصصات الطوارئ انخفضت الأرباح الصافية للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) بنسبة 73.8٪ على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال من 21.5 مليار ريال في السنة المالية 2018، بسبب انخفاض أسعار المنتجات البتروكيماوية ومخصصات الطوارئ. كما انخفضت إيرادات العام بنسبة 17.4٪ على أساس سنوي إلى 139.7 مليار ريال، بينما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 6.4٪ على أساس سنوي إلى 104.2 مليار ريال. وعلى الرغم من أن سابك تمكنت من كبح مصروفات البيع، والمصروفات العمومية والإدارية، فقد أدت الخسائر الناتجة عن نتائج الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة إلى زيادة صافي الربح. كما بلغ هامش صافي الربح للسنة 4.0٪ مقارنة مع 12.7٪ في العام السابق.

سجلت سابك، ثاني أكبر شركة مدرجة في المملكة العربية السعودية، خسائر غير عادية في الربع الأخير من السنة المالية بسبب انخفاض أسعار البتروكيماويات، حتى مع تعافي أسعار النفط برنت. كما أن ضعف النمو الاقتصادي في عام 2019، إلى جانب الزيادة الإضافية الجديدة لخطوط الإنتاج الرئيسية للشركة (البولي إيثيلين، أحادي جلايكول الإثيلين، و البولي كيونيت) وأسعار المنتجات المنخفضة، أثر سلباً على الإيرادات والهوامش. وتوقع أن تستمر هذه العوامل في التأثير على أرباح الشركة في عام 2020. وفي الوقت نفسه، وقد دخلت سابك في إتفاقية الإستحواذ على حصة من الشركة العربية السعودية للأسمدة (سافكو) لتحسين قدرتها التنافسية. كما تمكنت من تحسين قيمة علامتها التجارية من خلال الابتكار وخفض نفقات التشغيل، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 17.4٪ على أساس سنوي إلى 139.7 مليار ريال بسبب انخفاض متوسط سعر بيع المنتجات البتروكيماوية بسبب الظروف الاقتصادية العامة وزيادة القدرات الإنتاجية.
- انخفض الربح الإجمالي خلال العام بنسبة 38.6٪ على أساس سنوي إلى 35.5 مليار ريال حيث ظل متوسط تكلفة المبيعات مرتفعاً. وبالتالي، تقلص الهامش الإجمالي إلى 25.4٪ في السنة المالية 2019، مقارنة مع 34.2٪ في العام السابق.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 58.7٪ على أساس سنوي إلى 15.0 مليار ريال في السنة المالية 2019، على الرغم من انخفاض المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 10.7٪ في السنة المالية 2019 مقابل 21.5٪ في السنة المالية 2018.
- انخفض صافي الربح بنسبة 73.8٪ على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال في ضوء العوامل المذكورة، بالإضافة إلى مخصص انخفاض القيمة والذي تم إعداده لدعم إعادة هيكلة الشركة الزميلة. وبالتالي، تقلص هامش صافي الربح للسنة إلى 4.0٪ في السنة المالية 2019 من 12.7٪ في السنة المالية 2018.
- أوصى مجلس إدارة سابك بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 22٪ عن نتائج النصف الثاني من العام، بقيمة 2.2 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية 6.6 مليار ريال. وبالتالي تبلغ إجمالي توزيعات الأرباح للسنة 4.4 ريال للسهم.
- في 25 ديسمبر 2019، وقعت شركتي سافكو و سابك إتفاقية لشراء أسهم بقيمة 4.59 مليار ريال، بموجبها إستحوذت سافكو على 100٪ من شركة سابك للأغذية الزراعية (سانيك). وستأثر عملية الإستحواذ بزيادة رأس مال سافكو وإصدار أسهم جديدة لمساهمي الشركة.
- في 31 ديسمبر 2019، قررت سابك تصفية ثلاثة من شركاتها التابعة كجزء من خطة التحول الخاصة بها. ويشمل القرار شركة سابك للمحفزات الصناعية والشركة السعودية لألياف الكربون والشركة السعودية اليابانية للأكريلونيتريل.
- التقييم: نعيد التأكيد على تصنيفنا المحايد للسهم بقيمة عادلة معدلة قدرها 88.0 ريال سعودي لكل سهم في ضوء أداء الشركة في السنة المالية 2019 وتوقعات السنة المالية 2020.

التغير	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	40.1	32.8	(18.2%)	146.3	139.7	4.7%
مجمل الربح (مليار ريال)	12.2	4.6	(62.3%)	42.3	35.5	19.1%
الربح التشغيلي (مليار ريال)	6.5	(0.6)	غير مطابق	22.3	15.0	48.6%
صافي الربح (مليار ريال)	3.2	(0.7)	غير مطابق	11.6	5.6	105.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.1	(0.2)	غير مطابق	3.9	1.9	105.9%
هامش مجمل الربح (%)	30.5%	14.1%	(16.5%)	28.9%	25.4%	3.5%
هامش الربح التشغيلي (%)	16.2%	(1.9%)	غير مطابق	15.2%	10.7%	4.5%
هامش صافي الربح (%)	8.1%	(2.2%)	غير مطابق	7.9%	4.0%	3.9%

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 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 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 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.