

25 نوفمبر 2021

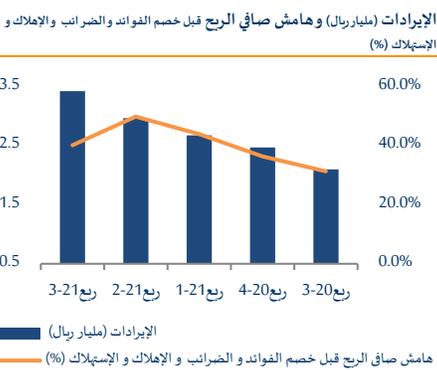
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
17.5	سعر السهم الحالي (ريال)
18.1	السعر المستهدف (ريال)
1.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 24 نوفمبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
26.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
21.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
11.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
65.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة كيان مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
		شهر واحد
(11.6%)	(15.6%)	
(7.5%)	2.7%	6 شهور
22.3%	54.0%	12 شهر
الملاك الرئيسيين		
%		
35.00%		الشركة السعودية للصناعات الأساسية



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 24 نوفمبر 2021

أدى ارتفاع متوسط أسعار بيع المنتجات إلى زيادة صافي الأرباح في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة كيان السعودية للبتر وكيمويات بنسبة 63.1% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع للمنتجات. بينما ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ بنسبة 31.5% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، وهو ما أدى إلى تحقيق الشركة لأرباح إجمالية قدرها 976.4 مليون ريال، بزيادة قدرها 312.8% على أساس سنوي؛ كما تحسن الهامش الإجمالي بمقدار 1,720 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 28.4%. وقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية، مما أدى إلى تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 782.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 79.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد بلغ هامش التشغيل 22.8%، بزيادة 1,901 نقطة أساس على أساس سنوي. وقد أدى انخفاض تكلفة التمويل إلى موازنة الارتفاع في المصروفات الأخرى، مما أدى إلى صافي ربح قدره 667.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقارنة بصافي خسائر قدرها 28.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش بمقدار 2,077 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 19.4% في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت شركة كيان أداءً قوياً خلال الربع الثالث من عام 2021، حيث سجلت الشركة أعلى إيرادات على مدى الإثني عشر شهراً الماضية، وأعلى مستوى لصافي الأرباح للربع الرابع على التوالي. ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع الطلب على المنتجات البتر وكيموية، مما أدى إلى ارتفاع الأسعار خلال الربع. وقد تمكنت كيان من خفض ديونها خلال الأرباح الأخيرة وتحسين مستوى الرافعة المالية، حيث بلغت نسبة إجمالي الدين إلى صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 3.3 ضعفاً، ونسبة الدين إلى حقوق الملكية 1.0 مرة. كما تتوقع وكالة الطاقة الدولية أن الانتعاش في النشاط الاقتصادي وزيادة انتشار اللقاحات في جميع أنحاء العالم قد يؤدي إلى زيادة الاستهلاك العالمي للبتر وكيمويات في السنة المالية 2021. وهذا من شأنه أيضاً أن يعزز الإيرادات والربحية لشركة كيان في الأرباح القادمة. ومع ذلك، فقد أثر ارتفاع أسعار المواد الأولية والنفقات التشغيلية خلال الربع بشكل سلبي على هوامش الشركة. وقد أدت أزمة أسعار الطاقة وتراجع المعروض إلى ارتفاع أسعار المواد الأولية لغاز البوتان بالقرب من أعلى مستوياتها في سبع سنوات، بينما أدى ارتفاع أسعار الفحم وقلة المعروض إلى ارتفاع سعر أحادي إيثيلين جلاي كول إلى أعلى مستوى له منذ عام 2018 عند 870 دولار للطن، بينما سيظل ارتفاع أسعار المواد الأولية مصدر القلق الرئيسي على المدى القصير وقد يشكل ضغطاً على هوامش الربحية للشركة. وفي ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 63.1% على أساس سنوي لتصل إلى 3.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع مستوى متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة والتحسن القوي في كفاءة الإنتاج بعد صيانة مصنع الأوليفينات خلال النصف الأول من عام 2021.
- أدت الزيادة في متوسط تكاليف المواد الأولية إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 31.5% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ومع ذلك، نتج عن ارتفاع الإيرادات زيادة في الربح الإجمالي إلى 976.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بزيادة قدرها 312.8% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش الإجمالي 28.4% مقابل 11.2% في الربع الثالث من عام 2020.
- نتج عن ارتفاع الإيرادات في الربع الثالث من عام 2021 تسجيل الشركة لأرباح تشغيلية بلغت 782.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 79.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 22.8% في الربع الثالث من عام 2021 من 3.8% في الربع الثالث من عام 2020.
- بدعم من انخفاض التكلفة المالية وارتفاع هوامش الربح، سجلت الشركة صافي ربح قدره 667.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بصافي خسائر بلغ 28.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. بعد ذلك، استقر صافي الهامش عند 19.4% مقابل (1.3%) في الربع الثالث من عام 2020.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 18.1 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
54.6%	8,007.3	12,377.2	63.1%	2,105.5	3,434.1	الإيرادات (مليون ريال)
744.3%	417.8	3,527.5	312.8%	236.5	976.4	مجمول الربح (مليون ريال)
149.2%	2,089.0	5,205.3	109.0%	661.2	1,381.7	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)
غير مطابق	(784.7)	2,391.8	غير مطابق	(28.2)	667.4	صافي الربح (مليون ريال)
غير مطابق	(0.52)	1.59	غير مطابق	(0.02)	0.44	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
23.3%	5.2%	28.5%	17.2%	11.2%	28.4%	هامش مجمل الربح (%)
16.0%	26.1%	42.1%	8.8%	31.4%	40.2%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
29.1%	(9.8%)	19.3%	20.8%	(1.3%)	19.4%	هامش صافي الربح (%)

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المقترضة 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 الأبحاث.

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 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 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 تقلب 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 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 (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.