

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
13.00 ريال

ظهور أثر الكفاءة

أعلنت شركة كيان عن تحقيقها لصافي ربح في الربع الأول من عام 2018 لتتفوق على تقديراتنا وتقديرات المحللين. ارتفع صافي الدخل بنسبة 74% على أساس سنوي ليصل إلى 463 مليون ريال، ليعكس صافي الخسارة المحقق في الربع الرابع من عام 2017. بلغت الإيرادات 2.7 مليار ريال، أقل بقليل من توقعاتنا. نعزو تحقيق هذه الأرباح في الغالب إلى التأثير الإيجابي لإغلاقات الصيانة في الربع السابق مما أدى إلى تحسن الأداء التشغيلي في هذا الربع. نتيجة لذلك انخفضت المصاريف التشغيلية وارتفعت الأرباح التشغيلية. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2018 يبلغ 18.4 مرة، بمستويات مرتفعة عن مكرر ربحية المؤشر العام البالغ 15.4 مرة، ولكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

الأسعار والأحجام تدعم الإيرادات

بلغت الإيرادات 2.72 مليار ريال، بارتفاع بنسبة 2% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي، أقل بقليل من توقعاتنا البالغة 2.82 مليار ريال. تفوقت الإيرادات نتيجة لزيادة أحجام المبيعات بعد الانتهاء من عمليات إغلاق الصيانة المجدولة في الربع السابق بالإضافة إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع. خلال الربع الأول من عام 2018، ارتفع البولي برويلين بنسبة 8% على أساس ربعي وبنسبة 15% على أساس سنوي، وارتفع البولي إيثيلين بنسبة 8% على أساس ربعي وبنسبة 14% على أساس سنوي. كما ارتفع إيثيلين الجلايكول بنسبة 12% على أساس ربعي وبنسبة 15% على أساس سنوي. تم الانتهاء من اثنين من مشاريع إزالة الاختناقات في الربع الأخير من عام 2017 مما أدى إلى زيادة الإنتاج في هذا الربع.

إجمالي الدخل الإجمالي متمشي مع التوقعات

بلغ الدخل الإجمالي 862 مليون ريال مطابقاً لتقديراتنا، حيث ارتفع بنسبة 19% على أساس سنوي وبمقدار 3.5 ضعف تقريباً على أساس ربعي. على الرغم من ارتفاع أسعار مواد اللقيم، فإن الزيادة في أسعار المنتجات ساعدت على نمو الدخل الإجمالي. خلال الربع الأول، ارتفعت أسعار الإيثيلين بنسبة 5% على أساس ربعي وبنسبة 27% على أساس سنوي، في حين ارتفعت أسعار البروبيلين بنسبة 6% على أساس ربعي وبنسبة 21% على أساس سنوي.

أثر إيجابي من إغلاق الصيانة

ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 30% على أساس سنوي ليبلغ 721 مليون ريال. كان ذلك بسبب أثر إغلاق الصيانة خلال الربع السابق الذي أثر بشكل إيجابي على الأداء التشغيلي، حيث تراجعت المصروفات التشغيلية إلى 141 مليون ريال بنسبة 18% على أساس سنوي وبنسبة 21% على أساس ربعي. ارتفع صافي الدخل بنسبة 74% على أساس سنوي، وعادت الشركة إلى تسجيل أرباح من صافي الخسارة خلال الربع الماضي (بشكل رئيسي بسبب إغلاق الصيانة المجدولة). تم تسجيل صافي الدخل بمقدار 463 مليون ريال، أفضل من توقعاتنا البالغة 416 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 394 مليون ريال. نعتقد أن تحسن الكفاءة التشغيلية للشركة ساهم في رفع صافي الدخل بشكل أكبر من رفع الإيرادات.

نبقى على التوصية بالحياد

ارتفع سهم كيان بنسبة 41% منذ بداية عام 2018، متفوقاً بذلك على المؤشر العام بارتفاع نسبته 16%، إلى جانب زيادة بنسبة 160% عن الربع السابق في متوسط أحجام التداول ليلعب مستوى 13.2 مليون سهم في الربع الأول من عام 2018. نعزو هذا الاهتمام بالسهم إلى الأداء المالي الرائع في العام الماضي، باستثناء صافي الخسارة المرتبطة بإغلاق الصيانة في الربع الرابع من عام 2017. نحن متفائلون بشأن التوقعات لعام 2018، تعتبر الإشارات المبكرة لتحسن الكفاءة التشغيلية في الربع الأول إيجابية والتي سنساهم في تحقيق أرباح أفضل. ننتظر البيانات المالية المفصلة، حتى ذلك الحين نستمر على توصيتنا بالحياد وعلى السعر المستهدف البالغ 13.00 ريال.

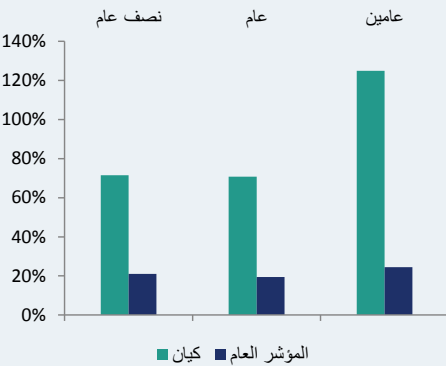
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 24 أبريل 2018 (ريال)	14.77
العائد المتوقع لسعر السهم	12.0%
عائد الأرباح الموزعة	0.0%
إجمالي العوائد المتوقعة	12.0%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	7.95/15.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	22,155
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	10,040,644
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB

أداء السهم السنوي



بيانات النسب الأساسية

*2019	*2018	2017	31 ديسمبر
8.8%	8.2%	4.8%	العائد على متوسط الأصول
8.0%	8.2%	4.8%	العائد على متوسط حقوق الملكية
x15.7	x18.4	x33.6	مكرر الربحية
x1.4	x1.5	x1.6	مكرر القيمة الدفترية
x14.5	x17.5	x23.3	قيمة المنشأة / EBITDA**
x2.9	x3.3	x4.1	قيمة المنشأة / الإيرادات

البيانات المالية الرئيسية

*2019	*2018	2017	31 ديسمبر (مليون ريال)
10,873	9,983	9,983	الإيرادات
2,498	2,268	1,764	**EBITDA
1,436	1,219	668	صافي الدخل
0.96	0.81	0.45	ربحية السهم (ريال)
-	-	-	التوزيعات النقدية للسهم (ريال)
10.85	9.90	9.27	القيمة الدفترية للسهم (ريال)

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.