

■ ساعدت الأسعار ولكن أثرت إيقافات المصانع على الأداء

02 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	13.1%
آخر سعر إغلاق	9.28 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	10.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.1%

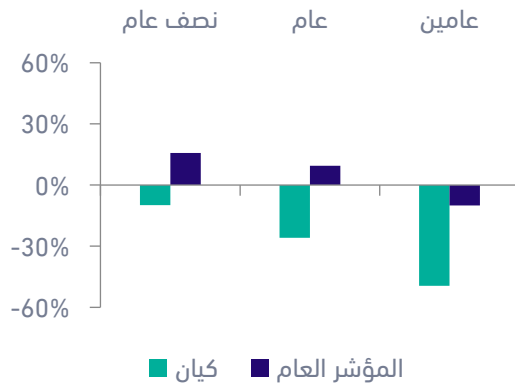
كيان السعودية	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,976	1,682	17%	2,142	8%	1,878
الدخل الإجمالي	(275)	(339)	19%	(271)	1%	(585)
الهامش الإجمالي	(%14)	(%20)		(%13)		(%31)
الدخل التشغيلي	(393)	(495)	20%	(445)	12%	(731)
صافي الدخل	(572)	(673)	15%	(622)	8%	(919)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كيان السعودية ارتفاعاً في المبيعات بنسبة 17% على أساس سنوي ولكن انخفاضاً بنسبة 8% على أساس ربعي، لتصل عند 1.9 مليار ريال، وذلك تماشيًا مع توقعاتنا البالغة 1.9 مليار ريال. وفقاً للإدارة، كان متوسط أسعار وأحجام المبيعات متباينًا، حيث انخفضت أحجام المبيعات على أساس ربعي بنسبة 9% وارتفع متوسط الأسعار بنسبة 2%. وكانت التغيرات على أساس سنوي متباينة أيضًا، مع زيادة الأحجام بنسبة 26% وانخفاض أسعار المبيعات بنسبة 7%. ونؤكد إيماننا بأن هذه المقاييس تشكل عبئًا على الأداء المالي لشركة كيان، حيث تأثيرها يعبر الملف المالي للشركة، من الدخل الإجمالي إلى الهامش الصافي. نكرر أيضًا، كما ذكرت الإدارة في المؤتمر الصحفي، أن عمليات الإغلاق في عام 2023 ساهمت بشكل كبير في انخفاض الأداء التشغيلي.
- بلغ الهامش الإجمالي سالب 14% مقارنة بسالب 13% في الربع السابق. نحن ندرك أننا توقعنا خسائر أكبر، ولكننا نوه أيضًا أن الزيادات الفصلية في المواد الأولية الرئيسية مثل البيوتان للربعين الرابع من 2023 والأول من 2024، كانت 35% و3% على التوالي. لهذا السبب ولمحاولتنا لحساب تأثير حريق مصنع البيسفينول (BPA) والإغلاقات الأخرى وما إلى آخره، توقعنا ضغطًا أكبر على ربحية الشركة.
- بلغ صافي الخسائر 572 مليون ريال خلال الربع الأول من 2024، مقارنة بخسائر قدرها 622 مليون ريال خلال الربع الرابع من 2023، و673 مليون ريال خلال الربع الأول من 2023. تماشيًا مع الإدارة وتعليقنا السابق، نعيد التأكيد على أن إغلاق المصانع في 2023، كان له تأثير جوهري على الأداء مما يجعل المقارنات على أساس سنوي غير مجدية. مع نتائج مثل هذه للربع الأول من 2024، نعتقد أن إعادة تشغيل المصانع سيساعد في تحقيق الربحية، ولكننا نشعر بالقلق حتى الآن. ولذلك، فإننا نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.77/14.08
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,920
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,939,541
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB



تصنيف السهم

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

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها 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. وبناءً 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، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد 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 تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما 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 مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج 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.