

استمرار تسجيل هوامش إجمالية سلبية

04 مايو، 2025

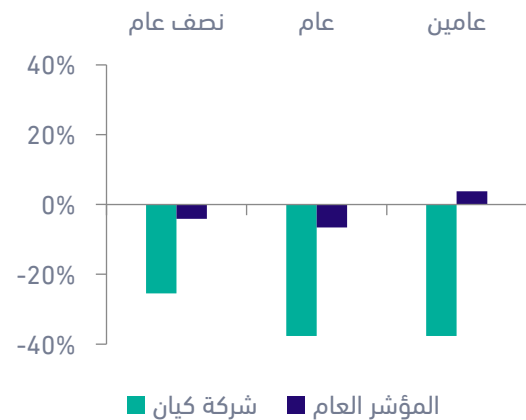
التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	5.77 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	6.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.7%

كيان السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,062	1,976	4%	2,245	8%	2,040
الدخل الإجمالي	(389)	(275)	41%	(390)	0%	(410)
الهامش الإجمالي	(19%)	(14%)		(17%)		(20%)
الدخل التشغيلي	(649)	(442)	47%	(523)	24%	(573)
صافي الدخل	(776)	(572)	36%	(686)	13%	(742)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كيان السعودية انخفاضاً في المبيعات بنسبة 8% على أساس ربعي، وارتفاعاً بنسبة 4% على أساس سنوي، لتصل إلى 2.1 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. وبحسب الإدارة، فإن متوسط أسعار البيع والكميات انخفضا على أساس ربعي، حيث تراجعَت الكميات بنسبة 1%، وانخفضت الأسعار بواقع 7%، منذ الربع الرابع 2024. أما على أساس سنوي، فقد كانت التغيرات متباينة، إذ انخفضت الكميات بشكل طفيف (بانخفاض 1%)، بينما ارتفعت الأسعار بنسبة 6%. ومع ذلك، فإن ارتفاع الأسعار على أساس سنوي لم يكن كافياً لتعويض الزيادة في تكاليف اللقيم لهذا الربع، والتي أعلنت عنها أرامكو في يناير.
- بلغ هامش إجمالي الربح (19%)، وهو أقل من (17%) في الربع السابق، ويمثل تراجعاً ملحوظاً مقارنة بـ(14%) في الربع الأول 2024. ونعتقد أن تقديراتنا للخسائر الإجمالية كانت متحفظة، مع الإشارة إلى أن التغيرات الربعية في أسعار اللقيم، مثل انخفاض البيوتان بنسبة 2% وارتفاع الإيثان بنسبة 20%، كان لها تأثير سلبي صافي على الهوامش.
- بلغ صافي الخسائر في الربع الأول 2025 نحو (776) مليون ريال، مقارنة بخسائر قدرها (686) مليون ريال في الربع الرابع 2024، و(572) مليون ريال في الربع الأول 2024. أنهت الشركة عام 2024 باستعادة إنتاج مادتي بيسفينول أ والبوليكربونات، إلا أن الأثر المالي لذلك شمل بعض تعويضات التأمين التي ساهمت في تقليص الخسائر السابقة. حيث تلقت الشركة دفعة تأمينية قدرها 47 مليون ريال في الربع الأول 2024، و75 مليون ريال في الربع الرابع 2024. ولتجنب أي سوء تفسير، نركز على توليد التدفقات النقدية الحرة، والتي تراجعَت بشكل كبير على أساس ربعي وسنوي؛ وبالتالي قمنا بخفض السعر المستهدف مع الإبقاء على تقييمنا.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 5.44 / 9.31
القيمة السوقية (مليون ريال) 8,655
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %65.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً) 2,944,620
رمز بلومبيرغ KAYAN AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مقفلة. 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 منسوبي 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.