

■ تنمو التدفقات النقدية الحرة - لاتزال أسعار البيوتان تُشكل ضغطًا

25 فبراير، 2025

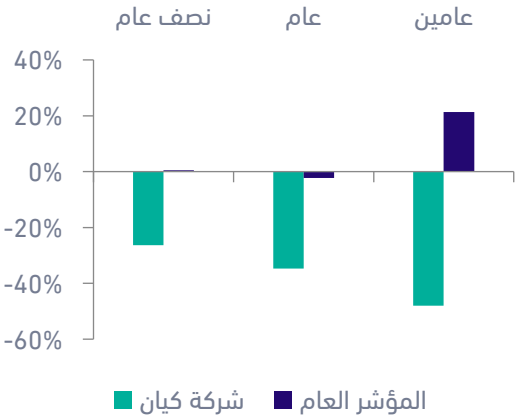
التوصية	حياد	التغير	10.1%
آخر سعر إغلاق	6.36 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	7.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.1%

كيان السعودية	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,245	2,142	5%	2,399	(6)%	2,411
الدخل الإجمالي	(397)	(271)	(46)%	63	-	12
الهامش الإجمالي	(18)%	(13)%		3%		1%
الدخل التشغيلي	(523)	(445)	(17)%	(127)	(313)%	(146)
صافي الدخل	(686)	(622)	(10)%	(296)	(132)%	(305)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت كيان السعودية زيادة في المبيعات بنسبة 5% على أساس سنوي، ولكنها تراجعَت بنسبة 6% على أساس ربعي، لتصل إلى 2.2 مليار ريال، لتأتي أقل من توقعاتنا المتفائلة البالغة 2.4 مليار ريال. وفقًا للإدارة، أظهرت نتائج كيان السنوية تحسُّنًا في متوسط أسعار البيع، حيث ارتفعت بنسبة 10% على أساس سنوي، بينما تراجعَت أحجام المبيعات بنسبة 3% على أساس سنوي. ومع الأخذ في الاعتبار أن عام 2023 شهد العديد من عمليات إيقاف المصانع، نؤكد مجددًا وجوب التركيز على مقارنة النتائج والأداء المالي على أساس ربعي وليس على أساس سنوي.
- بلغ الهامش الإجمالي (18%)، وهو انكماش كبير مقارنة بـ 3% في الربع السابق و(13%) في الربع الرابع من عام 2023. ندرك أن توقعاتنا كانت تشير إلى هوامش منخفضة ولكن مستقرة، ومع ذلك نلاحظ أن الزيادة الربعية في المواد الأولية، مثل البيوتان بنسبة 8%، بالإضافة إلى الزيادة السنوية في الإيثان بنسبة 43%، قد أثَّرت على الهوامش الإجمالية المنخفضة أكثر مما كنا نتوقع.
- بلغ صافي الخسائر 686 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2024، مقارنة بخسائر 296 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024. وخسائر 622 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2023. كما نلاحظ أن عمليات الإيقاف في عام 2023 تمنع إجراء مقارنة تشغيلية دقيقة على أساس سنوي. على الرغم من أن تراجع الهامش الإجمالي على أساس ربعي ليس أمرًا إيجابيًا، إلا أننا نشير أيضًا إلى أن التدفقات النقدية الحرة (وفقًا لما أعلنته الشركة) بلغت 1,418 مليون ريال خلال العام، مقارنة بـ 97 مليون ريال في عام 2023. كما أظهرت التدفقات النقدية الحرة تحسُّنًا ربعيًا، حيث بلغت 587 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2024، مقابل 65 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2024. ورغم هذا التحسُّن، نقوم بخفض السعر المستهدف ونحافظ على تصنيفنا الحالي.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 6.32/10.24
القيمة السوقية (مليون ريال) 9,540
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 2,932,415
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.