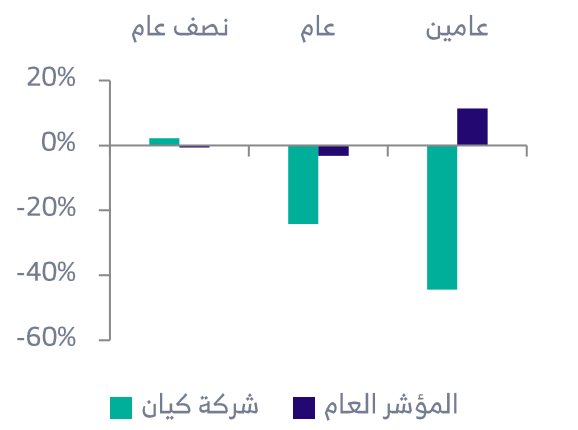


شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان السعودية)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2025

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.46 / 7.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	8,910
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%65.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,941,884
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB



تراجع في المبيعات والأحجام، وانخفاض تكاليف المواد الخام

29 أكتوبر، 2025

التوصية	بيع	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	5.94 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%15.8)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	5.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%15.8)

كيان السعودية	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,153	2,399	(%10)	2,231	(%4)	2,112
الدخل الإجمالي	(88)	(63)	-	(112)	%22	(50)
الهامش الإجمالي	(%4)	(%3)		(%5)	(%2)	
الدخل التشغيلي	(163)	(126)	(%29)	(306)	%47	(235)
صافي الربح	(336)	(296)	(%14)	(496)	%32	(394)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كيان السعودية انخفاضاً في المبيعات بنسبة 4% على أساس ربعي و10% على أساس سنوي لتصل إلى 2.2 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا. ووفقاً للإدارة، شهد متوسط أسعار المبيعات وأحجام المبيعات انخفاضاً طفيفاً بنسبة 2% على أساس ربعي، بينما أوضحت أن التغيرات السنوية منذ بداية العام في الأسعار والأحجام كانت متباينة، حيث انخفضت الأسعار بنسبة 5% على أساس سنوي في حين ارتفعت الأحجام بنسبة 5% على أساس سنوي. وعلى الرغم من زيادة الأحجام، إلا أنها لم تعوض تراجع متوسط الأسعار، مع الإشارة إلى أن انخفاض تكاليف المواد الخام ساهم في تحسن الهوامش على أساس ربعي.
- بلغ الهامش الإجمالي (4%)، أفضل من (5%) في الربع الثاني 2025، وأقل من (3%) في الربع الثالث 2024. ونرى أن توقعاتنا لهامش إجمالي سلبي كانت منطقية، مدفوعة بانخفاض تكاليف البيوتان بأكثر من 10% على الأساس السنوي والربعي. ومع ذلك، فإن انخفاض الأحجام على أساس ربعي قد أدى إلى فقدان كيان الاستفادة التشغيلية من التكاليف الثابتة عند مستويات الأسعار والمبيعات الحالية.
- سجلت الشركة صافي خسارة بلغت 336 مليون ريال في الربع الثالث 2025، مقارنة بخسارة قدرها 496 مليون ريال في الربع الثاني 2025، و296 مليون ريال في الربع الثالث 2024. ومع استعادة إنتاج البيسفينول والبولي كاربونات في عام 2024، واستلام آخر دفعة من التعويض التأميني المتعلقة بحادثة مصنع البيسفينول بقيمة 106 ملايين ريال، يمكن للمستثمرين توقع نتائج أكثر دقة تعكس الأداء التشغيلي الفعلي. أما التدفقات النقدية الحرة فقد بلغت 95 مليون ريال في الربع الثاني 2025 مقابل تدفق نقدي سلبي قدره 73 مليون ريال في الربع الثالث 2025، وهو ما يثير القلق بالنظر إلى انخفاض أسعار البيوتان. ومع استمرار التدفقات النقدية السلبية رغم تراجع تكاليف المواد الخام إلى أدنى مستوياتها منذ عام 2023، نحافظ على السعر المستهدف مع خفض التوصية إلى حين تحسن التدفقات.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.