

12 أغسطس، 2024

زيادة الأسعار والتدفقات النقدية، ودعم إضافي من التأمين

التوصية	حياد	التغير	14.7%
آخر سعر إغلاق	8.28 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.7%

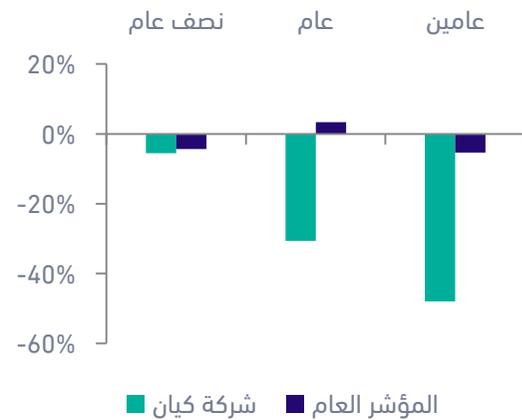
كيان السعودية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,106	2,209	(5)%	1,976	7%	2,087
الدخل الإجمالي	(34)	(111)	69%	(275)	88%	(244)
الهامش الإجمالي	(2)%	(5)%	14%	(14)%	12%	(12)%
الدخل التشغيلي	(91)	(240)	62%	(393)	77%	(345)
صافي الدخل	(250)	(392)	36%	(572)	56%	(524)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كيان السعودية زيادة في المبيعات بنسبة 7% على أساس ربعي، ولكنها انخفضت بنسبة 5% على أساس سنوي، لتصل إلى 2.1 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. وفقًا للإدارة، كان متوسط أسعار وأحجام مبيعات شركة كيان متباينًا مرة أخرى، حيث انخفضت الأحجام بنسبة 5% وارتفع متوسط الأسعار بنسبة 13% على أساس ربعي. وكانت التغيرات على أساس سنوي متباينة أيضًا، حيث زادت الأحجام بنسبة 5% وظلت الأسعار ثابتة. ما زلنا نعتقد أن الهوامش التشغيلية والصافية والإجمالية السلبية تمثل جانبًا سلبيًا للشركة والذي يتطلب مزيدًا من التوضيح؛ ومع ذلك، فإننا أكثر تفاؤلاً في ضوء التطورات الأخيرة.
- بلغ هامش الإجمالي (2%) مقارنة بـ (14%) في الربع السابق. ندرك أن توقعاتنا كانت لخسائر أكبر، ولكننا ننوه أيضًا أن الانخفاضات على أساس ربعي في المواد الأولية، مثل البيوتان 8% والبروبان 6%، ربما ساعدت في رفع الهوامش الإجمالية أكثر مما توقعنا. ونلاحظ أيضًا أن التدفق النقدي الحر الكبير لشركة كيان، والذي بلغ حوالي 372 مليون ريال، عند أخذه بالاعتبار بالإضافة إلى الانخفاض القوي في الرافعة المالية، فإنه يعطي إشارات متناقضة مع الهوامش السلبية.
- بلغ صافي الخسائر (250) مليون ريال في الربع الثاني من عام 2024، مقارنة بخسائر قدرها (572) مليون ريال في الربع الأول من عام 2024، و(392) مليون ريال في الربع الثاني من عام 2023. إن إغلاق المصانع في عام 2023 سيجعل المقارنة مع عام 2024 أمرًا صعبًا، كما ذكرنا سابقًا، ومع تميز السنوات السابقة التي شهدت تسعيرًا أفضل، تبقى محايدین ونخفض سعرنا المستهدف. ومع ذلك، بالنظر إلى التدفق النقدي الحر الكبير لشركة كيان وتأثيراته الإيجابية، فإننا نتوقع وجود فرصة لإعادة التقييم بعد نتائج في النصف الثاني من عام 2024.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	7.63/13.22
القيمة السوقية (مليون ريال)	12.420
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 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.