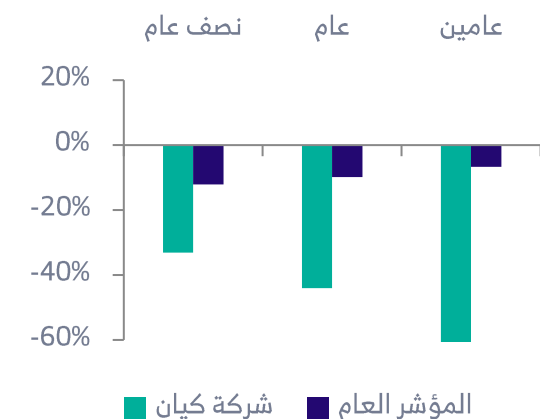


31 يوليو، 2025

■ ارتفاع مفاجئ في الكميات المباعة، رغم انخفاض الأسعار

التوصية	حياد	التغيير	9.4%
آخر سعر إغلاق	4.57 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	5.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.4%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.46 / 8.77
القيمة السوقية (مليون ريال)	6,855
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,581,195
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB



كيان السعودية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,231	2,106	6%	2,062	8%	1,915
الدخل الإجمالي	(112)	(34)	230%	(389)	71%	(477)
الهامش الإجمالي	(5%)	(2%)		(19%)		(25%)
الدخل التشغيلي	(306)	(91)	235%	(649)	53%	(669)
صافي الربح	(496)	(250)	98%	(776)	36%	(796)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كيان ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 8% على أساس ربعي و6% على أساس سنوي، لتصل إلى 2.2 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا المتحفظة. ووفقاً للإدارة، شهد متوسط أسعار البيع انخفاضاً طفيفاً على أساس ربعي بنسبة 0.2%، في حين ارتفعت الكميات بنسبة 8% على أساس ربعي. كما أشارت الإدارة إلى أن التغيرات السنوية في الأسعار والكميات كانت مشابهة، حيث انخفضت الأسعار بنسبة 0.4% وارتفعت الكميات بنسبة 6%. ورغم الزيادة الملحوظة في الكميات، إلا أنها لم تكن كافية لتعويض ارتفاع تكاليف اللقيم على أساس سنوي، مما أثر سلباً على الهوامش خلال الربع الثاني 2025.
- بلغ الهامش الإجمالي (5%)، مرتفعاً من (19%) في الربع السابق، لكنه لا يزال أقل من (2%) المسجل في الربع المماثل من العام الماضي. نعتقد أن توقعاتنا لخسائر الهامش الإجمالي كانت واقعية، في ظل استمرار ارتفاع تكلفة البيوتات، وانخفاض أسعار المنتجات النهائية، إلى جانب ارتفاع تكلفة الإيثان بنسبة 20% مطلع عام 2025. ومع ذلك، كنا أكثر تحفظاً من اللازم.
- بلغ صافي الخسائر 496 مليون ريال في الربع الثاني 2025، مقارنةً بخسائر قدرها 776 مليون ريال في الربع الأول 2025، و250 مليون ريال في الربع الثاني 2024. ومع عودة إنتاج مادتي البيسفينول والبولي كربونات في عام 2024، من المتوقع تحسن في الكميات والإنتاج خلال 2025، إلا أن الهوامش لا تزال ضعيفة. ولتفادي أي لبس، نسلط الضوء على التدفقات النقدية الحرة، التي سجلت تحسناً ملحوظاً على أساس ربعي، حيث بلغت 94 مليون ريال في الربع الثاني 2025 مقابل تدفقات نقدية خارجة قدرها 600 مليون ريال في الربع الأول 2025، بينما كانت التدفقات النقدية الحرة في 2024 نحو 372 مليون ريال بانخفاض 75% على أساس سنوي. وفي ظل ضعف الهوامش وانخفاض مستوى اليقين، نخفض سعرنا المستهدف.

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 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 والقارئ. 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.