

## ■ أثرت الايقافات المجدولة وغير المجدولة

19 فبراير، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	9.79 ريال	عائد الأرباح الموزعة	7.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	10.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.3%

كيان السعودية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,142	2,016	6%	2,137	0%	1,807
الدخل الإجمالي	(275)	(512)	46%	(121)	(128)%	(452)
الهامش الإجمالي	(13%)	(25%)		(6%)		(25%)
الدخل التشغيلي	(445)	(732)	39%	(266)	(67)%	(601)
صافي الدخل	(622)	(791)	21%	(449)	(39)%	(738)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجّلت إيرادات شركة كيان السعودية ارتفاعًا نسبتته 0.2% على أساس ربعي وما نسبته 6% على أساس سنوي لتصل إلى 2.1 مليار ريال، متجاوزةً بذلك توقعاتنا البالغة 1.8 مليار ريال. وفقًا للإدارة، في عام 2023 استمرت متوسط أسعار واحجام المبيعات بالانخفاض على أساس سنوي، بنسبة 19% و10% على التوالي. وما زلنا نعتقد انها تشكل العبء الأكبر على الأداء المالي لشركة كيان، حيث أنها تؤثر على الملف المالي لشركة كيان، بدءًا من إجمالي الربح وحتى الهامش الصافي. ونلاحظ أيضًا أن عمليات الإغلاق في عام 2023 ساهمت بشكل كبير في انخفاض الأداء التشغيلي
- أتى الهامش الإجمالي بشكل سلبي عند مستوى 13% مقارنةً بهامش سلبي عند 6% في الربع السابق، نحن ندرك أن توقعاتنا كانت لخسائر أكبر، بالنظر إلى الإغلاق الغير مجدول لمصنع البيسفينول التابع للشركة والمعلن عنه في 14 سبتمبر 2023، لذلك نحن نرى أن هذا المستوى من الهامش الإجمالي كعلامة إيجابية. كما أن انخفاض أسعار مواد اللقيم، وفقًا للإدارة بنسبة 32% على أساس سنوي في عام 2023 مقارنة بعام 2022، أثر بشكل إيجابي على الهوامش الإجمالية لشركة كيان.
- سجّلت الشركة صافي خسائر بلغ 622 مليون ريال للربع الرابع من عام 2023، مقابل خسائر بلغت 449 مليون ريال في الربع السابق وخسائر بلغت 791 مليون ريال للربع الرابع من عام 2022. لقد أوضحننا بالسابق أن الأداء الضعيف من عام 2022 حتى عام 2023 كان مدفوعًا بارتفاع تكاليف التمويل. لكن نظرًا للإيقافات المجدولة لمصانع (إيثيلين جليكول، والبولي كربونات، والفينول، الخ) والغير مجدول (البسفينول)، نعتقد أن هذه الأحداث لها تأثير جوهري أكبر على الربع الرابع من عام 2023. نحن نتوقع ان أرباح العمليات مشروطه على إعادة تشغيل هذه المصانع. ولذلك قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 10.50 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

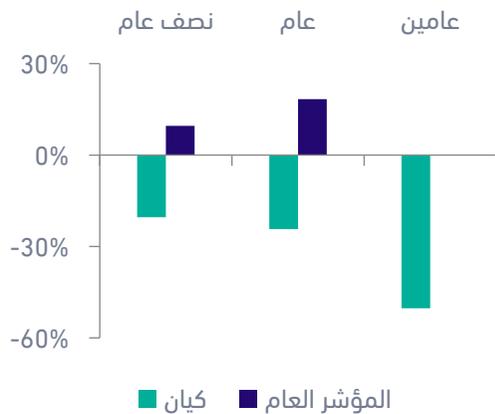
برينان إيتو

brennan.eatough@riyadcapital.com

+966-11-203-6808

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.82/14.08
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,685
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](mailto: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.