

■ انكماش الهوامش نتيجة لأسعار مواد اللقيم

25 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	11.7%
آخر سعر إغلاق	ريال 20.14	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 22.50	إجمالي العوائد المتوقعة	11.7%

كيان السعودية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,138	2,683	17%	3,565	(12%)	3,280
الدخل الإجمالي	469	758	(38%)	768	(39%)	705
الدخل التشغيلي	304	593	(49%)	543	(44%)	508
صافي الدخل	209	493	(58%)	453	(54%)	403

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت كيان السعودية إيرادات قدرها 3.1 مليار ريال بارتفاع نسبته 17% على أساس سنوي بينما انخفضت بنسبة 12% على أساس ربعي، لتأتي بذلك دون توقعاتنا بشكل طفيف والبالغة 3.3 مليار ريال. ترجع الزيادة في الإيرادات للربع الأول من عام 2022 مقارنة بالربع الأول من عام 2021 بشكل رئيسي إلى زيادة أحجام المبيعات بنسبة 18% على أساس سنوي، في حين يعزى الانخفاض البالغ نسبته 12% على الأساس الربعي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات. انخفضت أسعار البولي كربوناييت والبولي بروبيلين على الأساس الربعي بنسبة 12% وبنسبة 3% على التوالي، وانخفضت أسعار أحادي الإيثيلين جلايكول بنسبة 5% على أساس ربعي.
- ارتفعت أسعار مواد اللقيم البيوتان بنسبة 43% على أساس سنوي مما أثر سلبًا على الهوامش. انكماش الهامش الإجمالي بشكل حاد ليصل عند مستوى الـ 14.9% مقارنة بمستوى الـ 28.2% في الربع المماثل من العام السابق. وبالتالي، انخفض إجمالي الدخل بنسبة 39% على أساس ربعي ليصل إلى 469 مليون ريال.
- سجلت شركة كيان السعودية انخفاضًا حادًا في صافي الدخل حيث انخفض بنسبة 58% على أساس سنوي وبنسبة 54% على أساس ربعي ليبلغ 209 مليون ريال. ليأتي دون توقعاتنا البالغة 403 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 414 مليون ريال. انكماش الهامش الصافي ليبلغ مستوى 6.7% مقارنة بمستوى 12.7% في الربع الرابع من عام 2021 ومستوى 18.4% في الربع الأول من عام 2021. أشارت الإدارة إلى تسجيل انخفاض في أسعار المنتجات بنسبة 11% على الأساس الربعي وما نسبته 1% في أحجام المبيعات، مما ساهم في تحقيق صافي دخل دون المتوقع.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 22.50 ريال للسهم إلا أننا نخفض توصيتنا للحياد

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.76/24.06
القيمة السوقية (مليون ريال)	30,210
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	8,120,256
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 مسووبي 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.