

03 مايو، 2023

تحسّن الهوامش على أساس ربعي على الرغم من الإغلاقات

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	12.44 ريال	عائد الأرباح الموزعة	8.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.5%

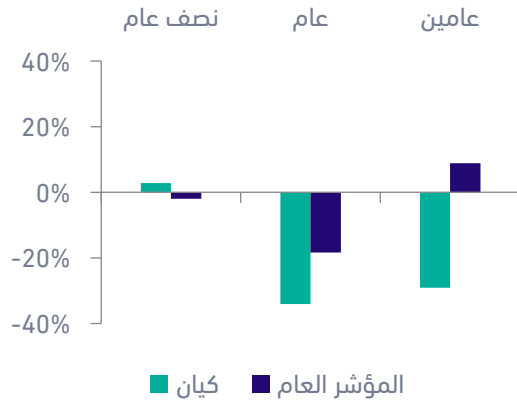
كيان السعودية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغيير السنوي	الربع الرابع 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,682	3,138	(%46)	2,017	(%17)	2,067
الدخل الإجمالي	(339)	469	-	(512)	-	(464)
الهامش الإجمالي	(%20)	%15	-	(%25)	-	(%22)
الدخل التشغيلي	(495)	306	-	(735)	-	(654)
صافي الدخل	(673)	209	-	(791)	-	(798)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال الربع الأول من عام 2023، سجّلت شركة كيان السعودية إيرادات بلغت 1.7 مليار ريال (بانخفاض نسبته 46% على أساس سنوي وبنسبة 17% على أساس ربعي). يعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 23% على أساس ربعي نتيجة الصيانة الدورية المجدولة لبعض المصانع. توقعنا ارتفاع متوسط أسعار المنتجات (والذي أتى أعلى بنسبة 9% على أساس ربعي) لدفع الإيرادات للأعلى إلا أن تأثير الإغلاق كان أكبر.
- أظهرت الهوامش علامات تحسّن على أساس ربعي. حيث أتى الهامش الإجمالي سلبياً عند مستوى 20% في الربع الأول من عام 2023 مقارنةً بمستوى 25% في الربع الرابع من عام 2022، وذلك يرجع إلى تحسّن أسعار المنتجات. نتوقع أن يسجل الربع الثاني من عام 2023 هوامش أفضل حيث أن أسعار البيوتان في نطاق 545-555 دولار للطن لشهرَي أبريل ومايو مقارنةً بمتوسط بلغ 712 دولار للطن في الربع الأول من عام 2023.
- سجّلت شركة كيان السعودية صافي خسائر بلغت 673 مليون ريال للربع مقارنةً بخسائر بلغت 791 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2022. أتت هذه الخسائر أفضل من كلاً من توقعاتنا وتوقعات المحللين. كما حدث الانخفاض في الخسائر على أساس ربعي على الرغم من أسعار مواد اللقيم المرتفعة وارتفاع التكاليف التمويلية. نتوقع أن يؤدي تحسّن أسعار المنتجات وأحجام المبيعات وانخفاض أسعار اللقيم إلى نمو صافي الدخل للربع الثاني من عام 2023.
- للمضي قدماً، من المتوقع زيادة شركة كيان السعودية لحصتها في مادة الإيثان والذي سيقبل من الاعتماد على البيوتان والذي ظلّت الشركة حساسة تجاهه. نعتقد أن هذا من شأنه أن يعزز قدرة الشركة على معالجة تقلبات السوق وتسجيل أرباح أفضل. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 13.50 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.80/19.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,660
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%65.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,898,212
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.