

■ الخسائر تفوق التوقعات

23 فبراير، 2023

التوصية	حياد	التغير	7.7%
آخر سعر إغلاق	12.54 ريال	عائد الأرباح الموزعة	-
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.7%

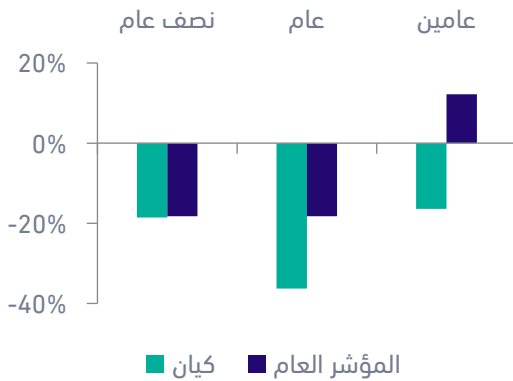
كيان السعودية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,016	3,565	(%44)	2,596	(%22)	2,257
الدخل الإجمالي	(512)	768	-	(489)	-	(293)
الهامش الإجمالي	-	%22	-	(676)	-	-
الدخل التشغيلي	(732)	509	-	(451)	-	(451)
صافي الدخل	(791)	449	-	(812)	-	(515)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2022، سجلت شركة كيان السعودية انخفاضاً في الإيرادات نسبتته 12% على أساس سنوي لتصل إلى 11.2 مليار ريال، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض متوسط أسعار المنتجات (بنسبة 19% على أساس سنوي). ارتفعت أسعار مواد اللقيم على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 9% على أساس سنوي. بلغ صافي الخسائر لعام 2022 ما يقدر بـ 1.2 مليار ريال مقارنةً بصافي أرباح بلغ 2.4 مليار ريال خلال العام السابق.
- للمربع الرابع من عام 2022، أعلنت شركة كيان السعودية انخفاضاً في الإيرادات نسبتته 44% على أساس سنوي وما نسبتته 22% على أساس ربعي لتصل إلى 2.0 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا. أتى الانخفاض على خلفية انخفاض متوسط أسعار المنتجات. انخفضت أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي بروبيلين على أساس ربعي بنسبة 11% وبنسبة 6% على التوالي. كما انخفضت أسعار البولي كربونات بنسبة 2% على أساس ربعي بينما انخفض أحادي الإيثيلين جلايكول (الصين) على أساس ربعي بنسبة 9%.
- استمرت أسعار مواد اللقيم في الضغط خلال هذا الربع، على الرغم من انخفاض أسعار مواد اللقيم في الربع إلا أن هذا الانخفاض كان محدوداً مقارنةً بانخفاض أسعار المنتجات. أتى سعر البيوتان في نطاق 600-670 ريال للطن، حيث توقعنا للربع الرابع أن تكون أسعار مواد اللقيم أقل. أتى الهامش الإجمالي سلبياً للربع الثاني على التوالي مقارنةً بهوامش إيجابية بلغت ما نسبتته 22% للفترة المماثلة من العام السابق.
- سجلت شركة كيان السعودية صافي خسائر للربع الثاني على التوالي حيث بلغت (791) مليون ريال. وتعزى الخسائر إلى الانخفاض الكبير في أسعار المنتجات مقابل مواد اللقيم، بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة التمويل. أتى صافي الدخل دون كلاً من توقعاتنا وتوقعات المحللين. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 13.50 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	10.80/24.06
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,810
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%65.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	4,276,766
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.