

■ ظروف السوق والصيانة المجدولة تعمقان الخسائر

28 أبريل، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%10.6
آخر سعر إغلاق	8.14 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.6

كيان السعودية	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,888	2,544	(%26)	2,260	(%16)	1,943
الدخل الإجمالي	(221)	266	-	229	-	(89)
الدخل التشغيلي	(351)	98	-	40	-	(243)
صافي الدخل	(517)	(197)	%162	(167)	%209	(444)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت إيرادات الشركة بالتراجع في الربع الأول مع انخفاض متوسط أسعار بيع معظم المنتجات وانخفاض الكميات المباعة نتيجة توقف معظم مصانع الشركة بسبب الصيانة الدورية المجدولة. تراجعت أسعار ايثيلين الجلايكول بنسبة 6% على أساس ربعي و بنسبة 17% على أساس سنوي. انخفضت أسعار البولي ايثيلين بنسبة 3% على أساس ربعي و 22% على أساس سنوي.
- سجلت الشركة هامش إجمالي وتشغيلي سلبي خلال الربع الأول حيث أشارت الشركة إلى ارتفاع متوسط تكلفة اللقيم. جاء صافي الدخل دون تقديراتنا البالغة (444) مليون ريال وتقديرات المحللين البالغة (353) مليون ريال. بلغت الخسائر المتراكمة 8.1% من رأس المال.
- على الرغم من أن الإيرادات جاءت دون التوقعات، سجلت المبيعات أرقام جيدة آخذاً بالاعتبار ظروف السوق الصعبة وإغلاق المصانع خلال الربع. من المتوقع أن يؤدي الانخفاض الكبير في أسعار الفائدة إلى انخفاض تكاليف التمويل بشكل كبير في الأرباع القادمة والذي سيدعم صافي دخل الشركة بالإضافة إلى تسريع سداد ديونها. يتداول السهم دون قيمته الدفترية البالغة 9.6 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.77/13.44
القيمة السوقية (مليون ريال)	12,210
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	1,500
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,669,253
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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 متنسقة 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.