

## ■ ارتفاع أحجام المبيعات، وتوسع الهوامش

22 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%13.3)
آخر سعر إغلاق	10.96 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	9.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%13.3)

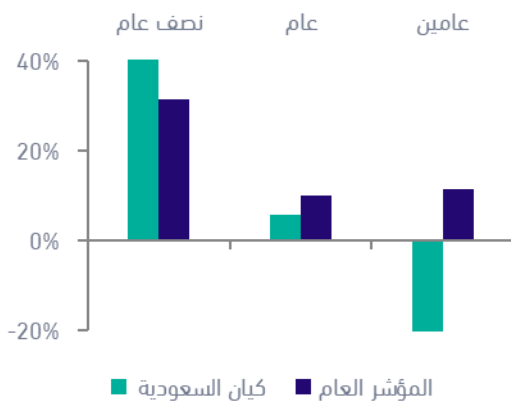
كيان السعودية	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,106	2,303	(9%)	1,537	37%	1,844
الدخل الإجمالي	237	380	(38%)	(71)	-	148
الدخل التشغيلي	80	201	(60%)	(215)	-	22
صافي الدخل	(28)	1	-	(398)	(93%)	(111)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات كيان السعودية للربع الثالث من العام 2020، لتصل إلى 2.1 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 37% على أساس ربعي) على خلفية ارتفاع أحجام المبيعات، بينما جاء صافي الدخل أفضل من توقعات المحللين. كما صرحت الإدارة أن متوسط أسعار بيع المنتجات كان أقل على أساس سنوي. انخفضت أسعار أحادي إيثيلين جلايكول بنسبة 12% على أساس سنوي، ولكن ارتفعت بنسبة 6% على أساس ربعي. كما انخفضت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 4% على أساس سنوي، لكنها ارتفعت بنسبة 24% على أساس ربعي.
- عكس الهامش الإجمالي البالغ 11% اتجاه الهوامش السلبية للربعين السابقين من العام 2020، ولكنه جاء أقل من 16% في الربع الثالث من العام 2019. بلغ الهامش التشغيلي مستوى 4% هذا الربع أي أفضل من النصف الأول من العام 2020، لكنه جاء دون 9% في الربع الثالث من عام 2019. تراجعت كل من المصاريف التمويلية والتشغيلية هذا الربع بسبب انخفاض معدل سايبور وتحسن الكفاءة على التوالي.
- جاء صافي الخسارة عند مستوى 28 مليون ريال، لتكون أفضل من توقعاتنا البالغة 111 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 172 مليون ريال، كما عاد الهامش الصافي مرة أخرى إلى السلبية عند مستوى 1%.
- في ظل توقعات أفضل، قمنا بزيادة السعر المستهدف من 9.00 ريال إلى 9.50 ريال للسهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	6.77/12.18
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,440
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	65.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,392,131
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 200 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.