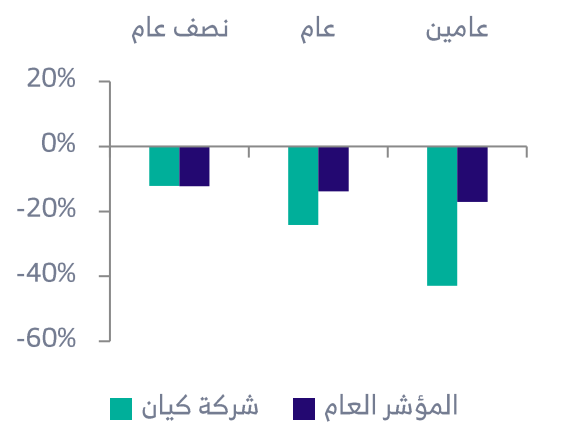


شركة كيان السعودية للبتروكيماويات (كيان السعودية)

نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.50 / 6.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,260
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%65.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,336,849
رمز بلومبيرغ	KAYAN AB



22 أكتوبر 2026

عدم بلوغ حد 50%، تحول الهوامش إلى الإيجابية، رفع التوصية إلى الحياد

التوصية	حياد	التغيير	22 أكتوبر 2026
آخر سعر إغلاق	4.84 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%12.2)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.25 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%12.2)

كيان السعودية	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغيير السنوي	الربع الثاني 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,188	2,153	2%	2,009	9%	2,216
الدخل الإجمالي	195	(88)	-	(339)	-	(86)
الهامش الإجمالي	9%	(4%)		(17%)		(4%)
الدخل التشغيلي	52	(163)	-	(522)	-	(277)
صافي الربح	(94)	(336)	72%	(673)	86%	(424)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات كيان بنسبة 9% على أساس ربعي و2% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا، مع تعافي أحجام المبيعات بنسبة 46% على أساس ربعي، مقابل تراجع متوسط أسعار البيع بنسبة 25% على أساس ربعي (البيان الصحفي، الجدول 2). وقد يمثل ذلك تسجيلاً للأحجام أشرنا إليه في تقرير النظرة العامة لسوق الأسهم للربع الثالث من 2026، إذ غادرت بعض الشحنات التي تأخر شحنها خلال الربع الثاني من 2026 الخليج العربي في نافذة العبور أواخر يونيو. ولا تزال الأحجام أقل من مستويات العام الماضي؛ إذ تراجعت بنسبة 25% على أساس سنوي خلال الأشهر التسعة الأولى من 2026. وتعزو الشركة ذلك مجدداً إلى تحديات سلاسل الإمداد وارتفاع تكاليف الخدمات اللوجستية.
- بلغ الهامش الإجمالي 9%، مسجلاً أول هامش إيجابي منذ أكثر من ستة أرباع (الربع الثالث من 2025: 4%)؛ 2026: 17%)؛ توقعاتنا: 4%)، وذلك بدعم من استيعاب التكاليف الثابتة، وانخفاض أسعار البيوتان (انخفاض التعاقد للبيوتان لدى ارامكو بنسبة 22% على أساس ربعي)، وعكس مخصص لمرة واحدة لقطع الغيار بقيمة 129 مليون ريال. وبلغت صافي الخسائر 94 مليون ريال، مقارنة بتوقعاتنا بخسائر أكبر بلغت 424 مليون ريال؛ بلغت الخسائر 223 مليون ريال باستبعاد عكس المخصص. وبلغت الخسائر المتراكمة 48.54% من رأس المال (البيان الصحفي، ص. 3)، دون حد 50% التي توقعنا تجاوزها هذا الربع، مع هامش يقارب 218 مليون ريال.
- نرفع توصيتنا لكيان من بيع إلى محايد، ونرفع السعر المستهدف إلى 4.25 ريال من 4.00 ريالات. فقد تراجع سعر سهم كيان بنحو 19% منذ خفضنا توصيتنا في أكتوبر 2025، إلا أن ديناميكيات السوق الحالية ومكانة كيان كشركة تابعة لسابك تجعل السهم عند 4.84 ريال، أقل ميلاً إلى المخاطر من جهة الهبوط. ولا يزال سعرنا المستهدف يعادل نحو 1.15 مرة القيمة الدفترية المستقبلية، مع افتراض عودة الخسائر الربعية إلى نحو 570 مليون ريال، بعد تلاشي أثر عكس المخصص وفارق توقيت أسعار اللقيم؛ وهو مستوى بين توقعاتنا للربع الثالث من 2026 ومعدل الخسائر في الربع الثاني من 2026. وسنصبح أكثر إيجابية تجاه السهم في حال إعادة رسملة تخفض تكاليف التمويل بشكل ملموس، أو تخصيص اللقيم للنصف الثاني من 2026، وأكثر سلبية إذا أدت الأسعار الأضعف في الربع الرابع من 2026 إلى عودة الخسائر لمستوى الربع الثاني من 2026.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.