

## 21 يناير، 2021

## تضاعف صافي الدخل تقريباً للربع الرابع على أساس سنوي

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%4.5)
آخر سعر إغلاق	67.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	64.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%0.8)

ينساب	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,379	1,482	(%7)	1,441	(%4)	1,542
الدخل الإجمالي	475	298	%59	277	%71	370
الدخل التشغيلي	371	182	%104	201	%85	288
صافي الدخل	333	171	%95	196	%70	283

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات على أساس سنوي وربعي بنسبة 7% و 4% على التوالي، بسبب انخفاض كميات الإنتاج والمبيعات على الرغم من ارتفاع أسعار المنتجات. ارتفعت أسعار كلا من أحادي الإيثيلين جلايكول والبولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة بنسبة 6% و 12% على أساس ربعي على التوالي.
- توسع الهامش الإجمالي إلى 34% خلال الربع، وهو أعلى مستوى له منذ الربع الثالث من عام 2018 على خلفية ارتفاع أسعار المنتجات مقارنة بمتوسط أسعار مواد اللقيم، خاصة أن أسعار الإيثان ثابتة.
- حققت الشركة صافي دخل بلغ 333 مليون ريال متجاوزةً بذلك توقعاتنا البالغة 283 مليون ريال وأعلى بكثير من توقعات السوق البالغة 262 مليون ريال. على غرار توسع الهامش الإجمالي فقد توسع الهامش الصافي بمقدار 600 نقطة أساس على أساس ربعي وبمقدار 125 نقطة على أساس سنوي ليصل إلى 24%.
- بينما انخفض صافي الدخل للعام 2020 بنسبة 38% على أساس سنوي، إلا أن الانخفاض جاء أقل مما كان متوقعاً في السابق. على الرغم من توسع الهامش سيستقر في المستقبل، إلا أن الارتفاع المتوقع في أسعار النفط خلال عام 2021 يثير التفاؤل. قمنا بمراجعة ورفع السعر المستهدف إلى 64.00 ريال من 59.00 ريال سابقاً مع التوصية بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.55/68.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,688
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%41.36
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	522,501
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري  
shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com  
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك  
muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 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 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.