

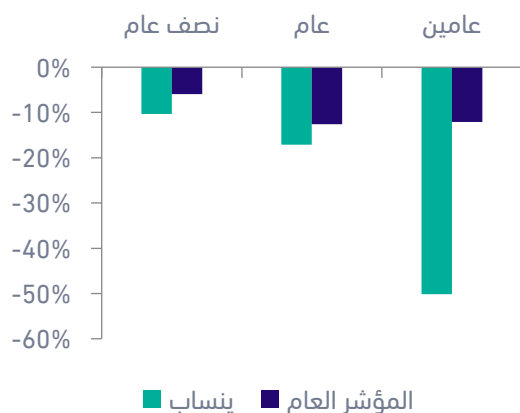
تلاشي الأرباح بعد إيقاف التشغيل

23 أكتوبر 2023

التوصية	حياد	التغير	%2.7
آخر سعر إغلاق	38.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%7.8

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.65/49.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,909
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	700,874
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



ينساب	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,098	1,591	(%31)	1,323	(%17)	1,016
الدخل الإجمالي	(44)	70	-	92	-	(61)
الهامش الإجمالي	(%4)	%4		%7		(%6)
الدخل التشغيلي	(153)	(29)	(%438)	13	-	(123)
صافي الدخل	(161)	(61)	(%164)	27	-	(126)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت إيرادات شركة ينساب بنسبة 17% على أساس ربعي وبنسبة 31% على أساس سنوي لتبلغ 1.1 مليار ريال، لتأتي أعلى بقليل من توقعاتنا. يعزى هذا الانخفاض في الأداء إلى إعلان الشركة عن الإغلاق المؤقت لبعض المصانع لإجراء إصلاحات طارئة. وقد امتد تأثير عمليات الإغلاق هذه أيضًا إلى مقاييس مالية أخرى للأداء ينساب. ونشير إلى أنه تم الإعلان عن هذا الإغلاق على الموقع الإلكتروني لتداول السعودية بتاريخ 21 أغسطس 2023، مما يجعل هذه الآثار السلبية متوقعة.
- أتى الهامش الإجمالي سلبياً عند مستوى (4%) لهذا الربع مقابل هامش إيجابي قدرة 7% للربع السابق، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض أسعار بيع المنتج النهائي، والتي لم يقابلها انخفاض في متوسط أسعار المواد اللقيم، مثل البروبان في الربع الثالث من عام 2023.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 438% على أساس سنوي ليسجل خسائر تشغيلية قدرها 153 مليون ريال مقارنة بربح قدره 13 مليون ريال في الربع السابق. نعتقد أن هذا يرجع بشكل رئيسي إلى الهامش الإجمالي السلبى واستمرار بيئة التسعير الناعمة.
- سجلت الشركة صافي خسارة بلغ 161 مليون ريال خلال الربع، مقارنة بربح 27 مليون ريال في الربع السابق. ذكرت الإدارة أن انخفاض مبيعات الإنتاج كان نتيجة للتحويل المقرر لمجمع ينساب لإجراء أعمال الصيانة الوقائية. رغم أن الربع الثالث من عام 2023 كان دون التوقعات، إلا أننا لا نزال نعتقد أن الربع الرابع من عام 2023 سيكون أفضل على خلفية انخفاض أسعار المواد اللقيم. ومع ذلك، ونظرًا لعدم اليقين، فإننا نحافظ على السعر المستهدف عند 40.00 ريال وتوصيتنا بالحياد.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مقفلة، 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.