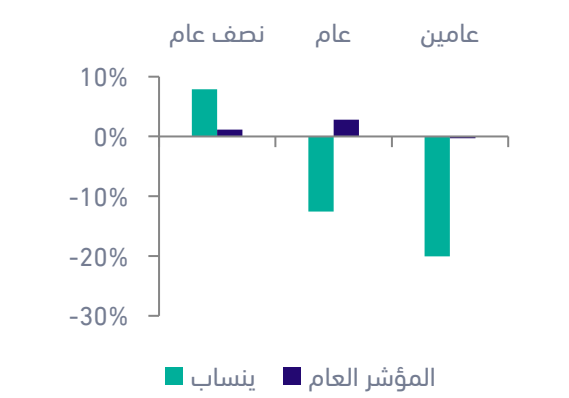


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.85/46.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	23,063
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهرا)	675,353
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



نمو الأسعار والأحجام- زيادة المبيعات والأرباح

30 يوليو، 2024

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	41.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.4%

ينساب	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,657	1,323	%25	1,391	%19	1,401
الدخل الإجمالي	332	92	%260	229	%45	249
الهامش الإجمالي	%20	%7		%16		%18
الدخل التشغيلي	207	13	%1,492	101	%105	121
صافي الدخل	225	27	%720	100	%126	122

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ينساب بنسبة 19% على أساس ربعي وبنسبة 25% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.7 مليار ريال، لتأتي أعلى بكثير من توقعاتنا الأكثر تحفظًا. كانت الزيادة في الإيرادات على أساس ربعي مدفوعة بارتفاع حجم المبيعات بنسبة 12% على أساس ربعي، والتي تم تعزيزها بشكل أكبر من خلال ارتفاع أسعار المبيعات بنسبة 7% على أساس ربعي. كما ارتفعت نتائج الأسعار والأحجام على أساس سنوي، مع زيادة أسعار المبيعات بنسبة 17% وزيادة حجم المبيعات بنسبة 7%. ومن الجدير بالذكر أيضًا أن التحسينات على أساس ربعي قد حدثت بعد اكتمال عمليات إيقاف الصيانة المجدولة وغير المجدولة، مما يجعل هذه النتائج استثنائية بالنسبة للإيرادات والهوامش. كان التحسن في الهامش الإجمالي على أساس ربعي كبيرًا، حيث وصل إلى 20%، مرتفعًا من 16% في الربع الأول 2024. ومن الجدير بالذكر أن هذه المبيعات المرتفعة لم تتجاوز النمو في الدخل الإجمالي، وهي نقطة أساسية لتحقيق هذه النتائج للهوامش.
- مع استكمال الشركة للتحويل المقرر (المعلن عنه في نوفمبر 2022) والإصلاحات الطارئة (المعلن عنها في 21 أغسطس 2023)، فإن أي مقارنة على أساس سنوي مع نتائج 2024 ليست ذات صلة. واستنادًا إلى توقعاتنا وبيانات أسعار المواد الكيميائية (من أرقام، بلومبرج، إلخ)، نعتقد أن هذه النتائج كانت مدفوعة بالزيادات في أسعار البروبيلين والبولي بروبيلين والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي. تعطي نتائج الإيرادات على أساس ربعي الأمل في أن الزيادات في الأسعار العالمية قد تؤدي إلى زيادة في التدفقات النقدية الحرة بشكل كبير، وبالتالي تبرير إعادة التقييم.
- تم تسجيل صافي دخل قدره 225 مليون ريال خلال الربع، وهو مرة أخرى تغير كبير عن صافي دخل قدره 100 مليون ريال في الربع السابق. ومع النمو المستمر في متوسط أسعار وأحجام مبيعات المنتج النهائي، فإننا غير متفاجئين بهذه النتيجة. ومع ملاحظة تحسن الأسعار في بعض المواد الكيميائية، فإننا نتخذ نظرة متفائلة، ولكن نظرًا لعدم الاستقرار العالمي، فإننا نحافظ على السعر المستهدف وتوصيتنا. إذا استمرت التحسينات في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك (EBITDA) والتدفقات النقدية الحرة، فسنقوم برفع التوصية بشكل مبرر.

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.