

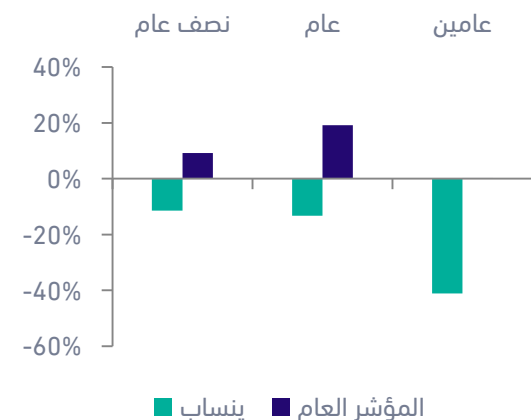
عودة الربحية

20 فبراير، 2024

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	39.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%3.8
			%5.9

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.35/49.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	22,050
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	675,353
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



ينساب	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,445	1,396	%4	1,098	%32	1,395
الدخل الإجمالي	138	67	%105	(44)	-	42
الهامش الإجمالي	%10	%5		(%4)	%3	
الدخل التشغيلي	21	(12)	-	(153)	-	(71)
صافي الدخل	18	(96)	-	(161)	-	(55)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة ينبع نموًا في الإيرادات بنسبة 32% على أساس ربعي و4% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال، لتأتي متمشية تقريبًا مع توقعاتنا. للعام بأكمله، أتى الانخفاض في الإيرادات نتيجة انخفاض متوسط أسعار المبيعات، وفقًا للإدارة كان الانخفاض لجميع المنتجات النهائية. انخفض متوسط أسعار المبيعات السنوية وحجم المبيعات بنسبة 15% و24% على التوالي على أساس سنوي. إلى جانب انخفاض أسعار المنتجات النهائية، شهدت الشركة أيضًا انخفاضًا في تكاليف المدخلات (مواد اللقيم)، وقد أدى هذا العامل إلى زيادة الهامش الإجمالي ليصبح إيجابيًا بنسبة 10% لهذا الربع مقابل هامش ربح سلبي بنسبة 4% للربع السابق. ويُعزى هذا بشكل أساسي إلى انخفاض أسعار بيع المنتجات النهائية، والتي تم تعويضها من خلال انخفاض متوسط أسعار المواد الخام، مثل البروبان، في الربع الثالث من عام 2023؛ مما أدى إلى ارتفاع الدخل الإجمالي للربع بنسبة 105% على أساس سنوي.
- تأثر إنتاج شركة ينبع بشكل سلبي بسبب الإغلاق المجدول لمجمع لأعمال الصيانة الوقائية خلال الربع الأول من عام 2023 (الذي تم الإعلان عنه في نوفمبر 2022)، بالإضافة إلى الإغلاق المؤقت لإجراء إصلاحات طارئة (كما تم الإعلان عنه في 21 أغسطس 2023). وقد أدى هذا الانخفاض في الإنتاج إلى تحول الهامش الإجمالي إلى سلبي في الربع الثالث من عام 2023، كما تسبب ذلك أيضًا في انخفاض الدخل التشغيلي، كما هو موضح في الخسارة التشغيلية البالغة 161 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2023، والتي تفاقمت بسبب بيئة تسعير ضعيفة مستمرة. وبعد أن عاد الإنتاج للارتفاع مرة أخرى في وقت لاحق من العام، حققت شركة ينبع دخل تشغيلي في الربع الرابع من عام 2023 قدره 21 مليون ريال، بزيادة نسبتها 273% على أساس ربعي.
- سجلت ينبع صافي دخل قدره 18 مليون ريال لهذا الربع، مقارنة بخسائر بلغت 161 مليون في الربع السابق. كما أشارت الإدارة بأن استقرار مستوى الإنتاج خلال الربع الرابع من عام 2023 أدى إلى زيادة في صافي الدخل على الأساس السنوي وعلى الأساس الربعي. كما نلاحظ أن التحسن في الربع الرابع من عام 2023 كان مدفوعًا بانخفاض أسعار المواد الخام واستئناف الإنتاج الذي كان متمشيًا مع توقعاتنا، ولذلك فإننا نحافظ على سعرنا المستهدف عند 40.00 ريال للسهم 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.