

02 مايو، 2023

تأثر ملحوظ بسبب إغلاق المصانع

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	43.15 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%7.3)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%5.0)

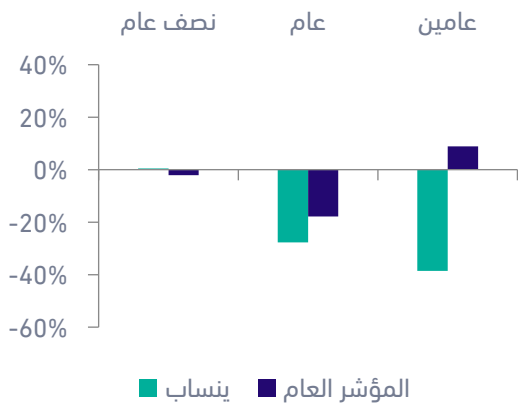
ينساب	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغيير السنوي	الربع الرابع 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	667	1,979	(%66)	1,385	(%52)	1,104
الدخل الإجمالي	(240)	437	-	56	-	13
الهامش الإجمالي	-	%22	-	%4	-	%1
الدخل التشغيلي	(367)	317	-	(95)	-	(127)
صافي الدخل	(370)	283	-	(96)	-	(184)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت إيرادات شركة ينساب بشكل ملحوظ لتصل إلى 667 مليون ريال (بانخفاض نسبته 66% على أساس سنوي وبنسبة 52% على أساس ربعي)، وهو أضعف الإيرادات الربعية للشركة. يعزى هذا الانخفاض إلى الإغلاق مما أدى بدوره إلى انخفاض أحجام الإنتاج والمبيعات، حيث أنها انخفضت بنسبة 58% على أساس ربعي على الرغم من ارتفاع متوسط أسعار المنتجات بنسبة 16% على أساس ربعي.
- أعلنت الشركة عن ظهور الأثر المالي لهذا الانقطاع في النصف الأول من عام 2023 بقيمة 385 مليون ريال. إلا أن تأثير الإغلاق أتى أكثر من المتوقع لهذا الربع. قد يكون هناك تحسن طفيف في الربع الثاني من عام 2023 على خلفية ارتفاع أسعار المنتجات بالإضافة إلى ارتفاع الإنتاج مع بدء العمليات في المصانع.
- سجل الربع الأول من عام 2023 هامشاً إجمالياً سلبياً على خلفية عدم استقرار أسعار المواد اللقيم. للمضي قدماً، نتوقع أن تتحسن الهوامش نظراً لأن أسعار البروبان استقرت عند 555 دولار للطن لشهري أبريل ومايو مقارنة بـ 700 دولار للطن في الربع الأول من عام 2023.
- تسجّل صافي خسائر شركة ينساب من خسائر بلغت 96 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2022 ليصل هذا الربع إلى خسائر بلغت 370 مليون ريال، وهو أكثر من توقعاتنا وتوقعات المحللين. أتى الهامش الصافي سلبياً للربع الثالث على التوالي. نحن قلقون بشأن هذا الأداء المالي والذي قد يؤثر على عائد الأرباح الموزعة، حيث نتوقع حالياً عائد أرباح موزعة بنسبة 2.3% (5.1% سابقاً) لهذا العام بسبب صافي الخسائر. كما أنه لم تسجل شركة ينساب سابقاً أي خسائر سنوية، إلا أننا نتوقع تحسن الأرباح خلال النصف الثاني من عام 2023. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 40.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.85/61.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,272
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	821,914
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



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

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: 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.