

## ■ انخفاض صافي الدخل بنسبة 33% على أساس سنوي

18 أبريل، 2022

التوصية	شراء	التغيير	التوصية
آخر سعر إغلاق	65.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	73.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	السعر المستهدف خلال 12 شهر
		%12.0	
		%4.6	
		%16.6	

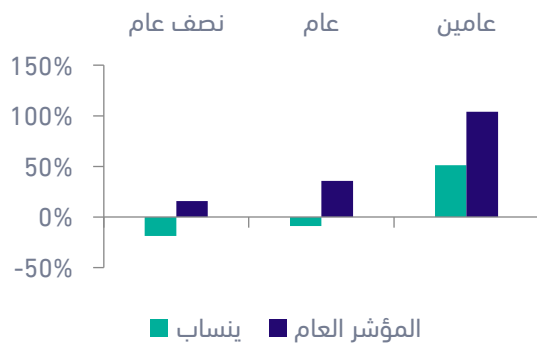
ينساب	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغيير السنوي	الربع الرابع 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,971	1,723	%14	1,922	%3	1,826
الدخل الإجمالي	429	532	(%19)	507	(%15)	465
الدخل التشغيلي	296	414	(%28)	382	(%23)	347
صافي الدخل	283	420	(%33)	335	(%16)	312

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تحسّنت مبيعات شركة ينساب لترتفع بنسبة 3% على أساس ربعي وبنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 1.97 مليار ريال. وتعزى الزيادة الربعية في المبيعات إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع على الرغم من انخفاض إجمالي أحجام المبيعات والذي انخفض بنسبة 3% مقارنةً بالربع السابق. مع ذلك، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 14% على أساس سنوي. أشارت إدارة الشركة إلى ارتفاع نسبته 6% على أساس ربعي في متوسط أسعار المنتجات، على الرغم من استقرارها على الأساس السنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي ليلعب مستوى الـ 22% خلال الربع مقارنةً بمستوى الـ 26% خلال الربع الرابع من عام 2021، وأقل بكثير من مستوى الـ 31% في الفترة المماثلة من العام السابق. انخفضت أسعار مواد اللقيم حيث انخفض البروبان بما يقارب 3% على أساس ربعي. علاوة على ذلك، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس ربعي وبنسبة 19% على أساس سنوي ليصل إلى 429 مليون ريال.
- سجلت شركة ينساب صافي دخل بلغ 283 مليون ريال، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 312 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 338 مليون ريال. انخفض صافي الدخل بنسبة 16% على أساس ربعي وبنسبة 33% على أساس سنوي. وذلك على خلفية الزيادة في تكلفة الإنتاج الثابتة. تقلص الهامش الصافي ليصل إلى مستوى الـ 14% مقارنةً بمستوى الـ 17% خلال الربع الرابع من عام 2021. نحافظ على السعر المستهدف عند 73.00 ريال للسهم إلا أننا نرفع توصيتنا إلى لشراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	63.00/86.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	36,675
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	780,081
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



غاده بنت عبدالمحسن بن عكرش  
ghadah.bin.aekresh@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 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.