

تسجيل خسائر للربع الثاني على التوالي

06 فبراير، 2023

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	43.05 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	42.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.2%

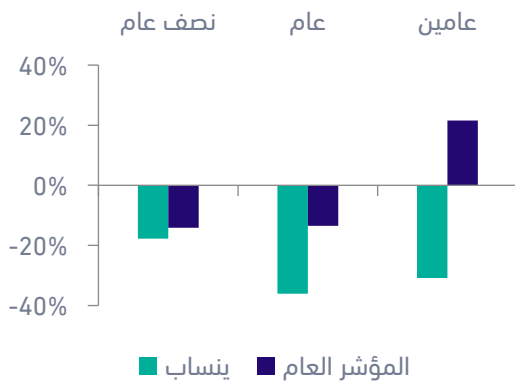
ينساب	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,396	1,922	(%27)	1,595	(%13)	1,431
الدخل الإجمالي	67	507	(%87)	75	(%10)	57
الهامش الإجمالي	%5	%26	-	%5	-	%4
الدخل التشغيلي	(12)	382	-	(46)	-	(63)
صافي الدخل	(96)	335	-	(61)	-	(29)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال الربع الرابع من عام 2022، انخفضت إيرادات شركة ينساب بنسبة 13% على أساس ربعي وبنسبة 27% على أساس سنوي لتصل إلى 1,396 مليون ريال، لتأتي بذلك مطابقةً مع توقعاتنا. أتى الانخفاض ذلك على خلفية انخفاض متوسط أسعار المنتجات وارتفاع تكلفة الإنتاج. للعام المالي 2022، وفقاً للإدارة، انخفض متوسط أسعار المنتجات بنسبة 13% على أساس سنوي مما أدى إلى ضعف هوامش الأسعار على الرغم من ارتفاع أحجام المبيعات والتي ارتفعت بنسبة 7% على أساس سنوي.
- تحسّن الهامش الإجمالي بشكل طفيف ليصل إلى مستوى الـ 4.8% للربع مقارنةً بـ 4.7% في الربع السابق مقابل مستوى الـ 26.4% في الربع الرابع من عام 2021. انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 10% على أساس ربعي وبنسبة 87% على أساس سنوي ليصل إلى 67 مليون ريال.
- للعام المالي 2022، انخفض صافي الدخل بنسبة 73% على أساس سنوي ليصل إلى 414 مليون ريال، جاء الانخفاض بشكلٍ أكثر حدةً مما كان متوقعاً، وذلك بسبب الخسارة البالغة 96 مليون ريال خلال الربع الرابع، وهي الخسارة الربعية المتتالية. أتى صافي الخسارة دون توقعاتنا بخسائر بالغة 29 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 36 مليون ريال. كما يبدو أن سبب الانحراف هو ارتفاع الزكاة وانخفاض الإيرادات الأخرى.
- للمضي قدماً، سيؤدي إيقاف الإنتاج المُجدول في عام 2023 إلى بعض الضغط على الهوامش. لذلك، قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 42.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.85/75.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,216
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	992,693
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 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.