

إعادة التشغيل بعد التوقعات تعزز الأرباح

12 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	37.65 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.2%

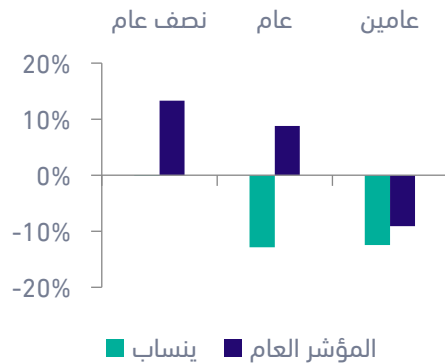
ينساب	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,391	667	108%	1,445	(4)%	1,533
الدخل الإجمالي	229	(240)	-	138	66%	114
الهامش الإجمالي	16%	(36)%	-	10%	7%	7%
الدخل التشغيلي	101	(367)	-	21	388%	9
صافي الدخل	100	(370)	-	19	438%	44

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات الربعية لشركة ينساب بنسبة 4% على أساس ربعي، لكنها تضاعفت بأكثر من الضعف على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال، مع تحقيق نتائج أقل قليلاً من توقعاتنا الأكثر تفاؤلاً. كان الانخفاض في الإيرادات على أساس ربعي مدفوعاً بانخفاض حجم المبيعات بنسبة 13%، على الرغم من ارتفاع أسعار المبيعات بنسبة 11% على أساس ربعي. ووفقاً لتعليقات الإدارة، كانت الزيادة في متوسط أسعار البيع على أساس ربعي لجميع المنتجات النهائية. وأظهرت نتائج المؤشرات الرئيسية على أساس سنوي أداءً معاكساً، حيث انخفضت أسعار البيع بنسبة 3% على أساس سنوي، وزادت الأحجام بنسبة 114% على أساس سنوي. وقد حدث هذا التحسن ربعياً أيضاً في بيئة شهدت ارتفاعاً في تكاليف المدخلات (المواد الخام)، حيث بدأ يظهر تأثير زيادات أسعار شركة أرامكو السعودية (زيادات أسعار الإيثان والميثان). كما شهدت هامش الربح الإجمالية تحسناً ملحوظاً في الربع الأول من 2024 لتصل إلى 16%، ارتفاعاً من 10% في الربع الرابع 2023. وكانت الزيادة في أسعار البيع عاملاً رئيسياً في تحقيق هذه النتائج، لا سيما بالنسبة للهوامش.
- لقد علقنا سابقاً على الصيانات الدورية المجدولة للوقاية خلال الربع الأول 2023 (تم الإعلان عنها في نوفمبر 2022)، بالإضافة إلى الإصلاحات الطارئة الأخرى (تم الإعلان عنها في 15 أغسطس 2023)، وتأثيرها السلبي على الإنتاج في عام 2023؛ بسبب ذلك، نعتقد أن المقارنات السنوية للأداء لن تكون موثوقة. توفر النتائج الربعية للإيرادات منظوراً واقعياً، بينما يدعم الربح التشغيلي مزيداً من التفاؤل، والمدفوع بالأسعار الأعلى، كما يتجلى في الربع الأول 2024 بمبلغ 101 مليون ريال.
- تم تسجيل صافي ربح قدره 100 مليون ريال للربع، وهو تغيير كبير من صافي دخل قدره 19 مليون ريال في الربع السابق. ومع ذلك، مع ارتفاع أسعار جميع المنتجات النهائية، فإن الربحية قد تبعت ذلك طبيعياً الحال. على الرغم من توقعنا لتحسن كبير في الربحية، لا يزال من الصعب التنبؤ بالتغيرات في حجم الإنتاج بعد إعادة تشغيل المصانع. مع حالة الاقتصاد العالمي وعدم اليقين في الطلب على المواد الكيميائية في المستقبل، ننتظر بشغف التعليقات من الرئيس التنفيذي الجديد (اعتباراً من 18 أبريل 2024)، قبل تغيير وجهة نظرنا؛ لذلك نحافظ على كل من سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.35/49.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	21,319
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	675,353
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.