

## صافي خسائر خلال الربع الثالث

30 أكتوبر، 2022

التوصية	حياد	التغيير	9.7%
آخر سعر إغلاق	44.65 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	49.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.2%

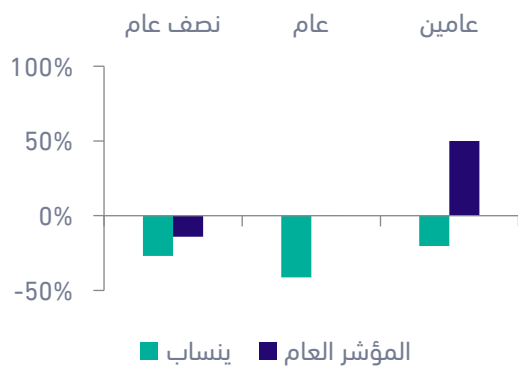
ينساب	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغيير السنوي	الربع الثاني 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,595	1,780	(10%)	2,062	(23%)	1,662
الدخل الإجمالي	75	344	(78%)	400	(81%)	315
الدخل التشغيلي	(46)	215	-	277	-	210
صافي الدخل	(61)	180	-	289	-	213

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت إيرادات شركة ينساب بنسبة 10% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي لتصل إلى 1.60 مليار ريال، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا البالغة 1.66 مليار ريال. يُعزى الانخفاض إلى انخفاض متوسط أسعار المبيعات لجميع المنتجات، حيث انخفض بنسبة 23% على أساس ربعي وبنسبة 30% على أساس سنوي، وذلك على الرغم من زيادة كمية الإنتاج وارتفاع أحجام المبيعات بنسبة 17% على أساس ربعي وبنسبة 11% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي ليصل إلى 4.7% للربع مقارنة بـ 19.4% في الربع السابق وبـ 21.8% في الربع الأول من عام 2022. واجهت شركة ينساب تكاليف شحن أعلى على الرغم من انخفاض تكلفة اللقيم وزيادة كمية الإنتاج وأحجام المبيعات. نتيجة لذلك، انخفض إجمالي الدخل بنسبة 78% على أساس سنوي وبنسبة 81% على أساس ربعي ليصل إلى 75 مليون ريال.
- سجلت شركة ينساب صافي خسائر بلغ 61 ريال بعد عدة أعوام من تسجيلها للأرباح. ليأتي دون توقعاتنا البالغة 213 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 185 مليون ريال. يبدو أن صافي الخسائر الغير متوقع ناتج عن الانخفاض الكبير في أسعار المنتجات مقارنة بأسعار اللقيم، والتي أثرت على الهوامش. حيث جاء الهامش الصافي سلبياً مقارنة بمستوى الـ 14% في الربع السابق.
- قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف إلى 49.00 ريال للسهم، كما قمنا بخفض توصيتنا إلى الحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	43.95/77.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	25,116
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	929,427
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](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.