

29 أبريل، 2025

ارتفاع الكميات يعوض انخفاض الأسعار على الأساس السنوي

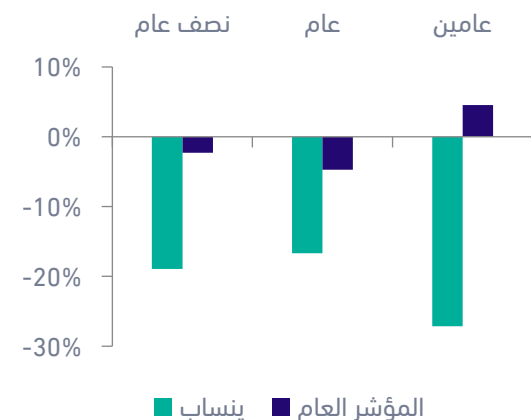
التوصية	حياد	التغير	القيمة
آخر سعر إغلاق	32.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	35.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.9%

ينساب	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,512	1,391	9%	1,486	2%	1,407
الدخل الإجمالي	154	229	(33)%	103	50%	111
الهامش الإجمالي	10%	16%		7%	8%	
الدخل التشغيلي	8	101	(92)%	(43)	-	(14)
صافي الدخل	14	100	(86)%	(35)	-	6

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ينساب بنسبة 2% على أساس ربعي و9% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.5 مليار ريال، لتأتي أعلى من توقعاتنا. وجاء الارتفاع الربعي في الإيرادات بدعم من ارتفاع متوسط الأسعار بـ 2%، في حين ظلت الكميات المباعة مستقرة. أما على أساس سنوي، فقد جاءت النتائج متباينة، حيث انخفضت الأسعار بمعدل 4% بينما ارتفعت الكميات المباعة بنسبة 13%. ويُعزى التغير الربعي في الإيرادات إلى انتهاء أعمال الصيانة، مما يجعل النتائج أكثر قابلية للمقارنة. ارتفع الهامش الإجمالي بأكثر من 300 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 10%، إلا أنه انخفض مقارنة بـ 16% في الربع الأول من عام 2024. ومن الجدير بالذكر أن هذا التحسن في الهوامش جاء بعد تأثير ارتفاع أسعار الإيثان من أرامكو.
- سجلت ينساب دخل إجمالي قدره 154 مليون ريال في الربع الأول من عام 2025، بزيادة 50% على أساس ربعي. ومع ذلك، نواصل الحفاظ على نظرتنا الحذرة تجاه بيئة التسعير لمنتجات الشركة. واستنادًا إلى تعليقات الإدارة، فإن متوسط الأسعار ارتفع بنسبة 2% على أساس ربعي، لكنه تراجع بنسبة 4% على أساس سنوي. وتدعم ملاحظتنا في السوق هذه الاتجاهات، حيث انخفضت أسعار كل من البولي إثيلين عالي الكثافة (HDPE) والبولي إثيلين منخفض الكثافة الخطي (LLDPE) على أساس سنوي بنسبة 8% و1% على التوالي.
- بلغ صافي الدخل 14 مليون ريال خلال الربع، مسجلًا ارتفاعًا ملحوظًا على أساس ربعي مقارنة بصافي خسارة قدرها 35 مليون ريال في الربع السابق. وبالرغم من ثبات الكميات، ساهم تحسن الأسعار في هذه النتائج، مع بقاء الانخفاض الطفيف في الأسعار على أساس سنوي ملحوظًا. تحسن التدفق النقدي الحر إلى 227 مليون ريال في الربع الأول من عام 2025 مقارنة بالعام السابق، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى أعمال الصيانة في عام 2024. ونرى أن الانخفاض الربعي من 436 مليون ريال يعد مؤشرًا أكثر موثوقية على الأداء؛ لذلك نواصل الحفاظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا للسهم.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
30.00/43.00
القيمة السوقية (مليون ريال)
18,281
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
49.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
612,410
رمز بلومبيرغ
YANSAB AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مقفلة. 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.