

الهوامش تنكمش بالرغم من تحسن الإيرادات

21 يوليو، 2019

العائد المتوقع لسعر السهم
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

9.2%
5.9%
15.1%

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

حياد
59.50 ريال
65.00 ريال

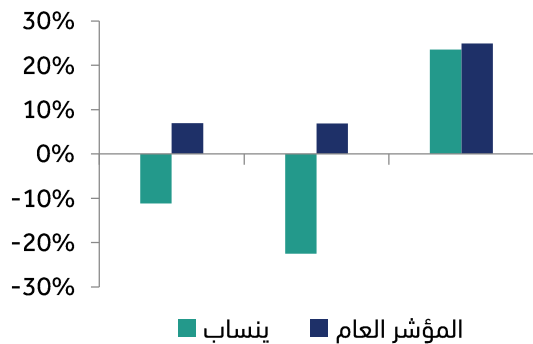
ينساب (مليون ريال)	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي	الربع الأول 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,638	2,112	(%22)	1,522	8%	1,415
الدخل الإجمالي	432	938	(%54)	473	(%9)	425
الدخل التشغيلي	330	816	(%60)	379	(%13)	340
صافي الدخل	316	821	(%61)	391	(%19)	344

- سجلت ينساب إيرادات تبلغ 1,638 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 ، بانخفاض نسبته 22% على أساس سنوي وارتفاع نسبته 8% على أساس ربعي، لتفوق توقعاتنا البالغة 1,415 مليون ريال.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى 26% مقابل 31% في الربع السابق و 44% في العام السابق حيث نوهت الشركة إلى ارتفاع متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج. انكمش الهامش التشغيلي إلى 20% مقابل 25% في الربع السابق و 39% في العام السابق.
- بلغ صافي الربح 316 مليون ريال، بانخفاض نسبته 61% على أساس سنوي و 19% على أساس ربعي، لتأتي دون تقديراتنا وتقديرات المحللين البالغة 344 مليون ريال و 401 مليون ريال على التوالي. انكمش الهامش الصافي إلى 19% مقابل 26% في الربع السابق و 39% في العام السابق.
- تدهورت الهوامش بشكل كبير من مستوياتها المرتفعة التي تتميز بها الشركة وهذا من المرجح أن يضغط على سعر السهم. ومع ذلك، لا تزال ينساب تولّد تدفقات نقدية حرة قوية، مما يسمح لتوزيعات مجزية وسيساهم في رفع الحد الأدنى لسعر السهم. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 65.00 ريال من 74.00 ريال سابقاً، ولكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	57.60/77.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	33,469
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	39.2%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	583,238
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB

عامين عام نصف عام



صالح عبدالعزيز الطويان
saleh.a.al-twayan@riyadcapital.com
966-11-203-6815+

الرياض المالية
riyad capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى هذا التقرير قد تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر فى 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 فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى 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.