

المخصص المحاسبي يضغط على الأرباح

26 يناير، 2019

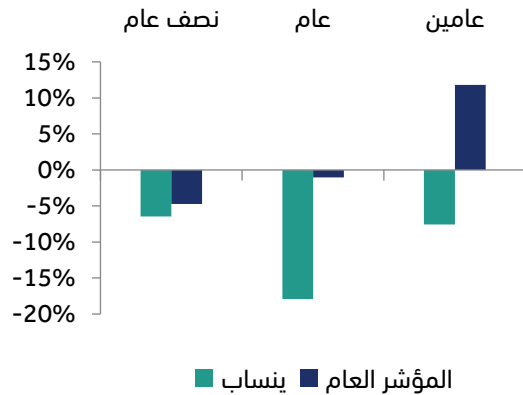
التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	13.4%
آخر سعر إغلاق	52.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.5/75.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	28,968.8
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	734,740
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB

ينساب	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,482	1,619	(%8)	1,423	4%	1,494
الدخل الإجمالي	298	349	(%15)	296	1%	345
الدخل التشغيلي	182	200	(%9)	205	(%11)	251
صافي الدخل	171	234	(%27)	212	(%19)	260

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تعاقت الإيرادات بشكل طفيف على أساس ربعي إثر ارتفاع الكميات المباعة على الرغم من انخفاض متوسط أسعار البيع لمعظم المنتجات. صعدت أسعار إيثيلين الجلايكول بنسبة 3% على أساس ربعي ولكنها تراجعت بنسبة 28% على أساس سنوي. انخفضت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 10% على أساس ربعي و 28% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 100 نقطة أساس عن الربع السابق و 200 نقطة أساس عن العام السابق ليصل إلى 20%. ظل الهامش التشغيلي كما هو على أساس ربعي ولكنه تراجع بنسبة 200 نقطة أساس عن العام السابق ليصل إلى 12%.
- جاء صافي الربح دون تقديراتنا بفارق كبير ودون تقديرات المحللين البالغة 234 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى تسجيل الشركة مخصص محاسبي بمبلغ 71 مليون ريال. باستثناء تكلفة المخصص محاسبي، فستكون الأرباح في الربع الرابع 242 مليون ريال (أقل من توقعاتنا بنسبة 7.4%).
- في حين أن الهوامش لا تزال ضعيفة نسبياً، يشير المركز المالي الخالي من الديون، والتدفقات النقدية الحرة القوية، والرصيد النقدي المرتفع إلى أن التوزيعات ستظل صامدة. بلغت توزيعات ينساب 3.50 ريال في عام 2019، والذي يمثل 6.6% من سعر السهم. نعتقد أن التوزيعات ستظل كما هي في عام 2020 أو تتجاوزها. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 60.00 ريال من 57.00 ريال سابقاً.



تصنيف السهم

شراء	حباد	بيع	غير مصنف
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 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 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.