

## تراجع غير متوقع

18 أكتوبر، 2021

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	80.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%8.8)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	73.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%4.4)

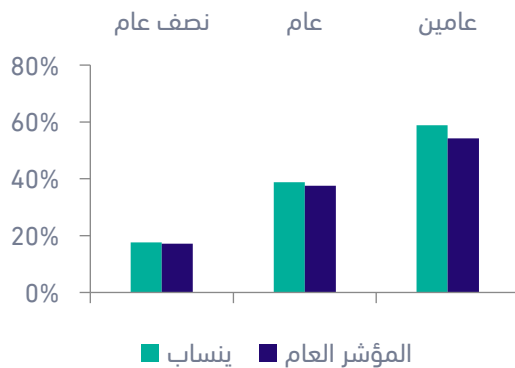
ينساب	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغيير السنوي	الربع الثاني 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,780	1,441	%24	1,983	(%10)	1,904
الدخل الإجمالي	344	277	%24	772	(%55)	657
الدخل التشغيلي	215	201	%7	640	(%66)	529
صافي الدخل	180	196	(%8)	596	(%70)	513

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 24% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت بنسبة 10% على أساس ربعي نتيجة لانخفاض أسعار المنتجات، ووفقاً للإدارة، واجهت الشركة انخفاضاً نسبته 9% على أساس ربعي في متوسط أسعار بيع منتجاتها. بالإضافة إلى ذلك، تأثرت أحجام المبيعات أيضاً نتيجة للتوقف المؤقت لمدة أسبوعين لمصانع الشركة.
- انكمش الهامش الإجمالي بشكل ملحوظ ليصل إلى مستوى الـ 19.3% خلال الربع، مقارنةً بـ 38.9% في الربع السابق حيث واجهت شركة ينساب ارتفاعاً في أسعار المواد اللقيم. ووفقاً للإدارة، فقد ارتفعت أسعار المواد اللقيم بنسبة 24% على أساس ربعي. نتيجة لذلك، تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 55% على أساس ربعي ليصل إلى 344 مليون ريال.
- بلغ صافي الدخل 180 مليون ريال للربع، بانخفاض نسبته 70% على أساس ربعي وبنسبة 8% على أساس سنوي. ليأتي دون توقعات المحللين البالغة 492 مليون ريال بشكل كبير. بلغ الهامش الصافي مستوى الـ 10% لهذا الربع.
- على الرغم من أن الربع الثالث جاء دون التوقعات، إلا أننا نعتقد أن الربع الرابع سيكون أفضل نتيجة لارتفاع أسعار المنتجات بينما ستظل أسعار مواد اللقيم تحت النظر. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 73.00 ريال للسهم، مع حفاظنا على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	55.90/86.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	47,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.93
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	484,197
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 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.