

الأرباح تتراجع بشدة

22 أبريل، 2020

| | | | |
|----------------------------|------------|---------------------------|-------|
| التوصية | حياد | العائد المتوقع لسعر السهم | %9.2 |
| آخر سعر إغلاق | 43.05 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %7.0 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 47.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %16.2 |

| ينساب | الربع الأول 2020 | الربع الأول 2019 | التغير السنوي | الربع الرابع 2019 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 1,195 | 1,522 | (%21) | 1,482 | (%19) | 1,319 |
| الدخل الإجمالي | 199 | 473 | (%58) | 298 | (%33) | 185 |
| الدخل التشغيلي | 102 | 379 | (%73) | 182 | (%44) | 92 |
| صافي الدخل | 105 | 391 | (%73) | 171 | (%39) | 114 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات على أساس ربعي وسنوي حيث أشارت الشركة إلى انخفاض متوسط أسعار البيع لجميع المنتجات. الجدير بالذكر أنها لم تذكر انخفاض كمية المبيعات كما كان متوقعًا. تراجعت أسعار إيثيلين الجلايكول بنسبة 6% على أساس ربعي و بنسبة 17% على أساس سنوي. انخفضت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 3% على أساس ربعي و 22% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي من 20% في الربع السابق و31% في العام السابق ليصل إلى 17% حيث أشارت الشركة إلى ارتفاع متوسط أسعار بعض مواد اللقيم على أساس ربعي. انكمش الهامش التشغيلي من 12% في الربع السابق و 25% في العام السابق ليصل إلى 9%.
- جاء صافي الربح دون تقديراتنا ودون تقديرات المحللين البالغة 118 مليون ريال. انكمش الهامش الصافي من 12% في الربع السابق و26% في العام السابق ليصل إلى 9%.
- نتوقع أن تتحسن هوامش الشركة بشكل طفيف في الربع القادم حيث من المتوقع أن تنخفض أسعار مواد اللقيم بشكل كبير. نظرًا لمركزها المالي وتوقعاتنا بأن تعلن ينساب توزيعات أرباح بالقرب من 1.5 ريال للسهم للنصف الأول من عام 2020، فإن السهم يعد جذابًا لاقتناص التوزيعات.

بيانات السوق

| | |
|------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 38.55/73.20 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 23,821.8 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 562.5 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 784,836 |
| رمز بلومبيرغ | YANSAB AB |

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 ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. 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 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.