

ارتفاع في أحجام المبيعات

19 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%2.5)
آخر سعر إغلاق	60.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	59.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%1.6

ينساب	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,441	1,423	1%	1,021	41%	1,225
الدخل الإجمالي	277	296	(6%)	137	102%	233
الدخل التشغيلي	201	205	(2%)	53	280%	131
صافي الدخل	196	212	(8%)	45	337%	109

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- جاءت الإيرادات قوية لتبلغ مستوى 1.44 مليار ريال للربع الثالث من عام 2020، أعلى بشكل طفيف من 1.42 مليار ريال في العام السابق. لكن ارتفعت بنسبة 41% عن مستوى 1.02 مليار ريال في الربع السابق على خلفية أحجام المبيعات المرتفعة. نمت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 24% على أساس ربعي بينما تراجعت بنسبة 4% على أساس سنوي. بينما ارتفعت أسعار البولي بروبيلين بنسبة 13% على أساس ربعي، ولكن انخفضت بنسبة 11% على أساس سنوي.
- على أساس سنوي انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 160 نقطة أساس، لكنه تحسن على أساس ربعي بمقدار 580 نقطة أساس، ليصل إلى 19%. ارتفعت أسعار البروبان بنسبة 18% على أساس ربعي، أما على أساس سنوي جاءت الأسعار دون تغير يذكر. كما كان الهامش الإجمالي مستقرًا على أساس سنوي عند مستوى 14%.
- بعد المفاجأة السلبية في الربع السابق، فجأتنا ينساب بأداء إيجابي هذا الربع بتحقيق صافي ربح قدره 196 مليون ريال، متجاوزًا بذلك توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 109 مليون ريال و 138 مليون ريال على التوالي. توسع الهامش الصافي من 9% في الربع السابق إلى 14% هذا الربع ولكنه دون هامش العام السابق البالغ 15%.
- قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ورفعته إلى 59.00 ريال للسهم من 47.00 ريال، على ظل توقعات أرباح أفضل لعام 2020 وما بعده. يتداول السهم قريبًا من السعر المستهدف، كما نوصي بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.55/62.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	34,031
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%41.35
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	585,427
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

الرياض المالية
riyad capital

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

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 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.