



شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب)

الربع الأول 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 608 مليون ريال بارتفاع 44.2% عن الربع المماثل من العام الماضي ، وبانخفاض طفيف بنسبة 0.15% عن الربع السابق. بلغ هامش صافي الربح في الربع الأول من عام 2017 ما نسبته 34.6% مقارنة بنحو 34.6% للربع المماثل من العام السابق، ويعد هامش صافي الربح لهذا الربح أعلى هامش صافي ربح للربع الأول منذ بداية عام 2015.

ويعد سبب ارتفاع صافي الربح خلال الربع الأول من عام 2017 مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق - حسب بيان الشركة - إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة و زيادة كميات المنتجات المباعة. بينما يعود سبب الانخفاض الطفيف في صافي الربح مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع متوسط أسعار اللقيم بالرغم من ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة . وقفزت مبيعات الشركة بنسبة 30.6% في الربع الأول من عام 2017 لتصل إلى 1,759 مليون ريال مقابل 1,346 مليون خلال الربع المماثل من العام السابق، وبانخفاض قدره 4.9% عن الربع السابق.

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الأول 623.2 مليون ريال بارتفاع 23.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبارتفاع 5.6% عن الربع السابق، وقد بلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الأول 35.4% مقارنة بـ 37.4% للربع المماثل من العام السابق. حققت الشركة في الربع الأول ربحاً إجمالياً بلغ 728.3 مليون ريال مقابل 607.3 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنحو 19.9% ، فيما ارتفع بنسبة 6.0% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 687 مليون ريال.

ويوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

QoQ	Q4 2016	YoY	Q1 2016	Q1 2017	أسعار السلع (دولار/طن)
%7	1,042	%23	902	1,112	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
%3	1,150	%7	1,111	1,185	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
%5	1,258	%17	1,129	1,326	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
%26	736	%46	637	928	بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)
%29	732	%64	574	943	مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)

أعلنت الشركة خلال شهر مارس من عام 2017 عن مشروع لزيادة إنتاج مصنع جلايكول الأيثيلين بقيمة 373 مليون ريال ويتوقع الانتهاء من المشروع بنهاية عام 2018.

جاءت النتائج قريبة من توقعاتنا ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 626 مليون و 620 مليون على التوالي. نظرتنا المستقبلية لشركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب) إيجابية ، وذلك لانخفاض اسعار اللقيم وارتفاع أسعار المبيعات بدعم من زيادة الطلب على مبيعات الشركة. بالرغم من أن الشركة لاتزال في مواجهة مخاطر عدم الاستقرار في اسعار النفط والتي توثر بذلك على اسعار المنتجات البتروليومية. ووفقاً لنتائج الربع الأول وفي ظل تعافي أسعار بيع المنتجات نرتفع تقييمنا لسهم ينساب بـ 62 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المشاورة / الربح قبل مصروفات التمويل والأستهلاك والإطفاء والركاوة	7.90	8.43	12.03	8.04
قيمة المشاورة / الابرادات	4.03	4.38	4.63	3.49
مضاعف الربحية	13.12	13.63	25.97	12.66
عائد الأرباح	%4.9	%5.4	%3.6	%5.4
مضاعف القيمة الدفترية	1.84	1.93	2.04	2.02
مضاعف الابرادات	4.40	4.50	4.54	3.30
نحو الابرادات	%2.3	%0.9	%27.3-	%1.7

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

62.00

55.75
%11.2

2290.SE

61.75
37.00
%2
313
31,359
8,362
562.5

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 أبريل 2017 (ريال)
العائد المتوقع
بيانات الشركة

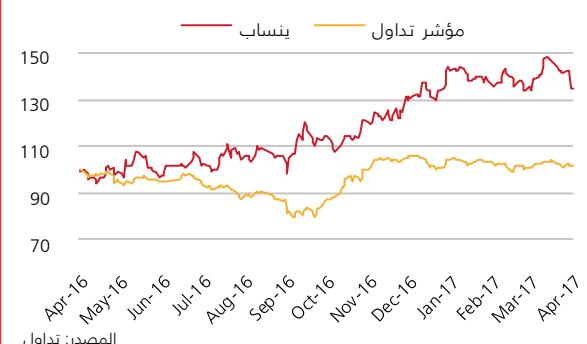
رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوعاً (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوعاً (ريال)
النغير من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
الرسملة السوقية (مليون ريال)
الرسملة السوقية (مليون دولار)
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

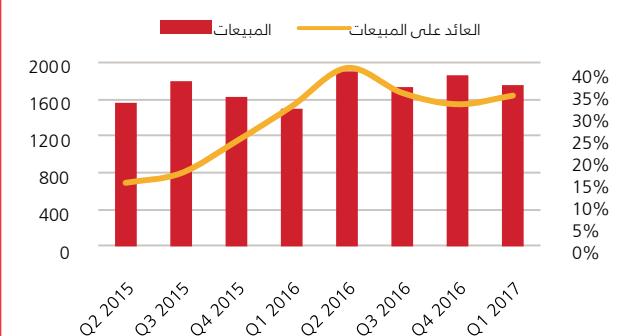
كبار المساهمين (أكبر من 5% من)

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوعاً



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للتواصل مع إدارة الإبعاث:

تركي مدعي
مدير الإبعاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,133.1	6,970.8	6,911.4	9,511.0	9,353.6	مبيعات
3,282.4	3,138.0	4,033.5	5,135.8	5,048.8	تكلفة المبيعات
%46.0	%45.0	%58.4	%54.0	%54.0	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي
215.9	211.0	217.5	244.3	231.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%3.0	%3.0	%3.1	%2.6	%2.5	نسبة تكلفة المصروف
3,634.8	3,621.8	2,660.4	4,130.9	4,073.0	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%51.0	%52.0	%38.5	%43.4	%43.5	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,126.2	1,135.1	1,120.3	1,288.2	1,080.1	الاستهلاك والإطفاء
2,508.6	2,486.7	1,540.1	2,842.7	2,992.9	الربح التشغيلي
(72)	(139)	(182)	(224)	(260)	صافي مصاريف التمويل
101.90	99.58	25.89	11.09	29.15	أخرى
2,538.4	2,447.2	1,383.6	2,630.1	2,762.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
148.0	145.6	176.3	152.3	117.6	الزكاة والضريبة
2,390.4	2,301.6	1,207.3	2,477.7	2,644.7	صافي الدخل
%33.5	%33.0	%17.5	%26.1	%28.3	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
2,191.4	1,685.8	679.0	2,691.4	2,106.2	النقدية استثمارات قصيرة الأجل
1,587.4	1,737.3	2,733.7	963.8	915.0	استثمارات قصيرة الأجل
906.8	861.5	825.5	1,315.7	1,119.1	المخزون
2,061.3	2,127.1	2,089.4	2,525.4	2,641.6	أخرى
6,746.9	6,411.7	6,327.6	7,496.3	6,781.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

12,587.2	13,557.1	14,356.9	14,637.8	15,623.4	صافي الموجودات الثابتة
15.5	27.2	80.5	144.2	304.9	موجودات غير ملموسة
196.4	196.7	203.3	189.2	190.6	أخرى
12,799.1	13,781.0	14,640.7	14,971.2	16,118.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,546.0	20,192.8	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي الموجودات

932.1	1,464.0	1,464.0	1,462.4	1,298.4	الدين قصیر الأجل والمستحق من الدين طویل الأجل
155.4	151.9	40.6	222.3	145.1	ذمم دائنة
907.3	906.9	1,267.8	970.5	730.5	أخرى
1,994.8	2,522.8	2,772.4	2,655.3	2,174.0	مطلوبات قصيرة الأجل

200.1	1,132.1	2,596.1	4,060.2	5,522.6	دين طویل الأجل
331.93	291.93	247.70	199.70	160.80	مطلوبات غير جارية
17,019.2	16,245.9	15,352.0	15,552.3	15,043.3	حقوق المساهمين
19,546.0	20,192.8	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,653.3	3,161.2	3,431.3	4,036.4	3,620.7	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(3,153.3)	(2,867.4)	(2,866.1)	(3,260.5)	(1,839.8)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
5.6	713.0	(2,577.6)	(190.7)	(204.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
505.6	1,006.8	(2,012.4)	585.3	1,576.4	النقد في التغير

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: مفعلي، E: تقدیرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدليون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف العام: 800 - 116 - 0001

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ
البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة
البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية
البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إخلاء المسؤولية

بذلك شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك. لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لـي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية .

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتضمن المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37