

شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

الربع الأول 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (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 28.2% للربع المماثل من العام السابق، ويعد هامش صافي الربح لهذا الربع اعلى هامش صافي ربح للربع الأول منذ بداية عام 2015.

ويعود 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 بنمو 19.9%، فيما ارتفع بنسبة 6.0% عن الربع السابق الذي بلغت ارباحه 687 مليون ريال.

ويوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

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

أعلنت الشركة خلال شهر مارس من عام 2017 عن مشروع لزيادة انتاج مصنع جلايكول الليثلين 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 للبتروكيماويات (ينساب) ايجابية ، 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 تؤثر بذلك على أسعار المنتجات البتروكيماوية. ووفقا لنتائج الربع الأول وفي ظل تعافي أسعار بيع المنتجات نرفع تقييمنا لسهم ينساب عند 62 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

62.00

55.75

11.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 أبريل 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

2290.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

61.75

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

37.00

التغير من أول العام

2%

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

313

الرسالة السوقية (مليون ريال)

31,359

الرسالة السوقية (مليون دولار)

8,362

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

562.5

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

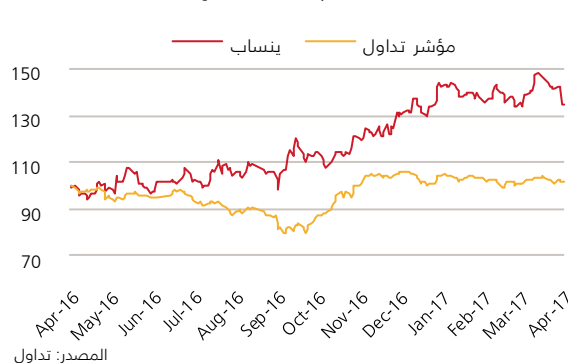
51.00%

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

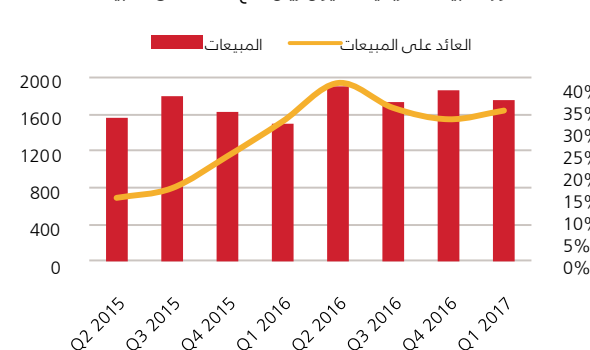
11.92%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركبي فدقي

مدير الأبحاث 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)	صافى 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	صافى 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	صافى 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 قصير الأجل والمستحق من الدين طويل 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 طويل 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	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات 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: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. 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 البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37