

شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب)

الربع الأول 2018

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2018 حيث حققت صافي ربح قدره 630 مليون ريال مقابل 608 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بارتفاع %4، وانخفاض بنسبة 19% عن الربح السابق الذي كانت أرباحه 777 مليون ريال. بلغ هامش صافي الربح في الربع الأول من عام 2018 ما نسبته 35.3% مقابل 35.2% و 34.6% للربع الأول والرابع من عام 2017 على التوالي.

ويعد سبب الارتفاع في صافي الربح خلال الربع الأول من عام 2018 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق - حسب بيان الشركة - إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة وارتفاع كميات المنتجات المباعة. في حين ، انخفض صافي الربح بسبب تراجع الكميات المباعة بالمقارنة مع الربع الأخير من العام السابق.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار بعض منتجات الشركة.

QoQ	Q4 2017	YoY	Q1 2017	Q1 2018	السعر الحالي	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)
9%	1,175	15%	1,109	1,278	1,270	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
8%	1,260	15%	1,181	1,358	1,355	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(1%)	1,257	(5%)	1,317	1,250	1,220	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
6%	843	(4%)	928	890	840	بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)
8%	908	4%	943	977	1,015	مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)

بلغت مبيعات الشركة للربع الأول من عام 2018 نحو 1,787 مليون ريال بارتفاع 2% عن الربع المماثل من العام السابق والتي بلغت 1,759 مليون ريال ، في حين تراجعت بنسبة 18% مقارنة بالربع السابق الذي بلغت مبيعاته 2,166 مليون ريال.

وقد حققت الشركة في الربع الأول ربحاً إجمالياً بلغ 740 مليون ريال مقابل 728 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بنمو 1.6% ، فيما انخفض بنسبة 18% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 896 مليون ريال.

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الأول 635 مليون ريال بارتفاع 2% مقارنة بـ 623 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وانخفض بنسبة 19% عن الربح الأخير من عام 2017. ووصل هامش الربح التشغيلي %33.4 مقابل %39.3% لنفس الربح من العام السابق.

جاءت نتائج الشركة أقل من توقعاتنا البالغة 691 مليون ريال وأقل من متوسط توقعات المحللين البالغة 725 مليون ريال. نعتقد بأن هذا التراجع مدفوعاً نتيجة توقف مصنعي الشركة. حيث أفاد موقع Polymerupdate.com بأن شركة ينساب شهدت توقف لمصنعي بولي إيثيلين عالي الكثافة و المتخفض الكثافة مطلع العام الجاري لمدة 7-6 أسابيع وذلك لتحسين الجودة والانتاجية للشركة. من جانب آخر ، بدأت الصين تكثيف جهودها البيئية للحد من الانبعاثات الضارة للهواء، والتي ستؤدي إلى زيادة الطلب على منتجات البولي إيثيلين بشكل عام مما يسمح لشركات المنطقة بالاستفادة من الطلب المتزايد في الصين.

وبحسب تقرير *ICIS، يوجد انخفاض حد في انتاج مادة مونو إيثيلين جلايكول خلال النصف الأول من العام الحالي وكذلك خلال عام 2017 انخفض المخزون لنفس المادة في الصين بشكل كبير. ولذلك نتوقع ان تستفيد الشركة من حجم الطلب القوي وعودة الطاقة الانتاجية لمصنعي البولي إيثيلين وارتفاع هامش الربحية بين اللقيم والمنتج النهائي. وعليه فإننا نرفع تقييمينا لسهم ينساب من 69 ريال إلى 70.5 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل، والاستهلاك والإطفاء والإزالة	قيمة المنشأة / الديون	مضاعف الربحية	عائد الأرباح	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف الديون	نحو الديون	العائد على السهم
2018E 7.11	2017A 8.28	2016A 8.58	2015A 11.87	قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل، والاستهلاك والإطفاء والإزالة	مضاعف الربحية	عائد الأرباح	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف الديون
3.56	4.02	4.83	4.57	قيمة المنشأة / الديون	عائد الأرباح	عائد الأرباح	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف الديون
11.37	13.02	13.20	25.62					
7.3%	5.9%	5.5%	3.6%					
1.78	1.85	1.93	2.02					
4.02	4.28	4.97	4.48					
6.6%	15.9%	-9.8%	-27.3%					
4.84	4.22	4.17	2.15					

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

70.5

69.80
%1.00

2290.SE

74.50

52.00

%18.31

361

39,263

10,470

562.5

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 ابريل 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

متغير من أول العام

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

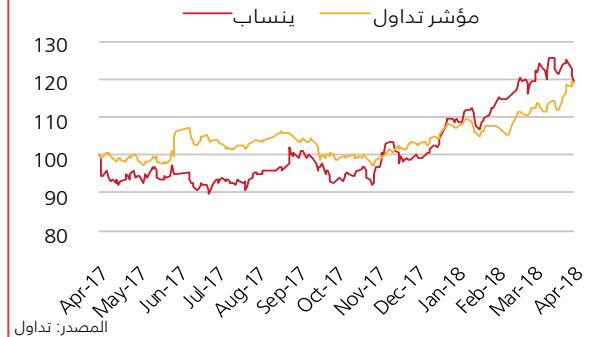
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

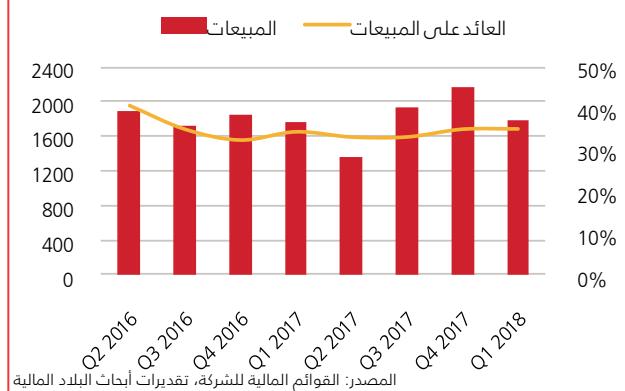
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



مشعل الغيلان
محل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com



2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,699.3	7,220.9	6,230.6	6,911.4	9,511.0	مبيعات
3,357.0	3,260.9	2,264.0	4,033.5	5,135.8	تكلفة المبيعات
43.6%	45.2%	36.3%	58.4%	54.0%	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي
486.4	456.2	458.4	217.5	244.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
6.3%	6.3%	7.4%	3.1%	2.6%	نسبة تكلفة المصروف
3,855.9	3,503.8	3,508.3	2,660.4	4,130.9	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
50.1%	48.5%	56.3%	38.5%	43.4%	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,081.3	1,089.7	1,085.3	1,120.3	1,288.2	الاستهلاك والإطفاء
2,774.7	2,414.1	2,422.9	1,540.1	2,842.7	الربح التشغيلي
6	7	(16)	(182)	(224)	صافي مصاريف التمويل
106.22	99.62	83.12	25.89	11.09	أخرى
2,886.9	2,520.3	2,490.0	1,383.6	2,630.1	الربح قبل الزكاة والضريرية
164.9	143.9	145.6	176.3	152.3	الزكاة والضريرية
2,722.1	2,376.4	2,344.4	1,207.3	2,477.7	صافي الدخل
35.4%	32.9%	37.6%	17.5%	26.1%	العائد على المبيعات
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,884.8	1,052.3	1,676.2	679.0	2,691.4	النقدية استثمارات قصيرة الأجل
1,855.6	1,987.5	1,737.3	2,733.7	963.8	استثمارات قصيرة الأجل
887.2	675.8	826.7	825.5	1,315.7	المخزون
2,510.0	2,867.5	2,129.8	2,089.4	2,525.4	أخرى
7,137.6	6,583.0	6,370.0	6,327.6	7,496.3	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,189.1	12,953.9	13,578.8	14,356.9	14,637.8	صافي الموجودات الثابتة
232.9	227.6	237.0	283.8	333.4	أخرى
12,421.9	13,181.5	13,815.8	14,640.7	14,971.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,559.6	19,764.5	20,185.8	20,968.3	22,467.4	إجمالي الموجودات
199.8	930.3	1,459.3	1,464.0	1,462.4	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
279.1	261.7	151.7	40.6	222.3	ذمم دائنة
1,173.0	1,131.1	920.3	1,267.8	970.5	أخرى
1,651.8	2,323.1	2,531.3	2,772.4	2,655.3	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	199.8	1,130.2	2,596.1	4,060.2	دين طويل الأجل
557.6	504.1	468.8	247.70	199.70	مطلوبات غير جارية
17,350.2	16,737.4	16,055.5	15,352.0	15,552.3	حقوق المساهمين
19,559.6	19,764.5	20,185.8	20,968.3	22,467.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
4,055.6	3,235.9	3,166.9	3,431.3	4,036.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(3,099.3)	(3,143.1)	(2,867.4)	(2,866.1)	(3,260.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(123.8)	(716.8)	713.0	(2,577.6)	(190.7)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
832.5	(624.0)	1,012.5	(2,012.4)	585.3	النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البالاد 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.
القوائم المالية التاريخية معدة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية الجديدة لحين اصدار القوائم المالية وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحدثون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحددها، 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
البريد 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
البريد العامة: +966 - 11 - 290 - 6280
هاتف:

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

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

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

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 لآى شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لآى غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد 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 البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37