



شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب)

الربع الأول 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 346 مليون ريال مقابل 747 مليون ريال بانخفاض 54% عن الربع المماثل من العام الماضي، فيما انخفضت بنسبة 43.2% مقارنة بالربع السابق الذي بلغت ارباحه 608 مليون ريال. وبناءً عليه بلغت ارباح النصف الأول من العام الحالي 954 مليون ريال مقابل 1,460 مليون ريال بانخفاض 18.4% عن الفترة المقابلة من العام الماضي.

ويعد سبب الإنخفاض في صافي الربح خلال الربع الثاني من عام 2017 مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق والربع السابق - حسب بيان الشركة - إلى انخفاض متواضع أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة وانخفاض كميات المنتجات المباعة وارتفاع أسعار اللقيم وكذلك أعمال الصيانة المجدولة التي اثرت على كميات المنتجات المباعة.

جاءت مبيعات الشركة للربع الثاني من عام 2017 بندو 1,362 مليون ريال بانخفاض 21% مقابل 1,722 مليون ريال عن الربع المماثل من العام الماضي، وكذلك انخفضت بنسبة 23% مقارنة بالربع السابق حيث بلغت مبيعاته 1758.5 مليون ريال. وبلغت مبيعات النصف الأول من عام 2017 نحو 3,121 مليون ريال بارتفاع قدره 2% عن نفس الفترة من العام السابق البالغه مبيعاته 3,068 مليون ريال.

يوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

QoQ	Q1 2017	YoY	Q2 2016	Q2 2017	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	السعر الحالي
%3-	1,112	%4	1,033	1,077	1,090	بولي بوبيلين (جنوب شرق آسيا)
%5-	1,185	%3-	1,166	1,128	1,070	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
%7-	1,326	%3	1,194	1,235	1,160	بولي إيثيلين هليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
%16-	916	%22	629	768	745	بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)
%10-	882	%24	638	792	850	مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 358 مليون ريال بارتفاع %52 مقارنة بـ 739 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبلغ انخفاض %42.6 عن الربع السابق. وقد بلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 26% مقارنة بـ 43% للربع المماثل من العام السابق. كما حققت الشركة في الربع الثاني ربحاً إجمالياً بلغ 465.2 مليون ريال مقابل 853 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بتراجع %45.4، وانخفضت بنسبة 36.1% عن الربع السابق الذي بلغت ارباحه 728.3 مليون ريال.

جاءت نتائج الشركة أقل من توقعاتنا البالغة 535 مليون ريال ومن متواضع توقعات المحللين البالغة 447 مليون. لتنزالت نظرتنا المستقبلية لشركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب)، حيث أن الشركة سوف تستعيد معدلات الانتاج لمستواها الطبيعي بعد توقيفات أعمال الصيانة والتطوير خلال الربع الثاني والذي سيساهم بدوره في خفض التكلفة وزيادة الانتاج، بالإضافة إلى أن الشركة تواجه مخاطر عدم الاستقرار في اسعار النفط والتي تؤثر بذلك على أسعار المنتجات البتروليومية. كما نعتقد ان الشركة ستحافظ على معدل توزيعات نقدية بحدود 3.6 ريال للسهم.

وعطفاً فإننا نعيّد تقييمنا لسهم ينساب عند 60 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشآت / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والطفأة والركاه	8.45	7.85	11.24	7.53
قيمة المنشآت / الابيرادات	4.17	4.08	4.33	3.27
مضاعف الربحية	14.06	12.71	24.23	11.81
عائد الارباح	%5.3	%5.8	%3.8	%5.8
مضاعف القيمة الدفترية	1.75	1.80	1.91	1.88
مضاعف الابيرادات	4.55	4.20	4.23	3.08
نمو الابيرادات	%7.8-	%0.9	%27.3-	%1.7
العائد على السهم	3.70	4.09	2.15	4.40

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالية

زيادة المراكز

60.00

53.38

%12.4

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 يوليو 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)

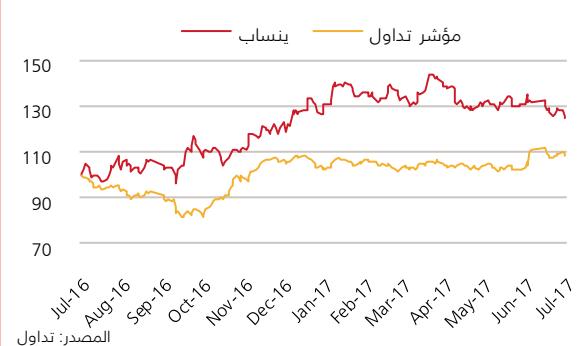
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كار المساهمين (أكثر من 5%)

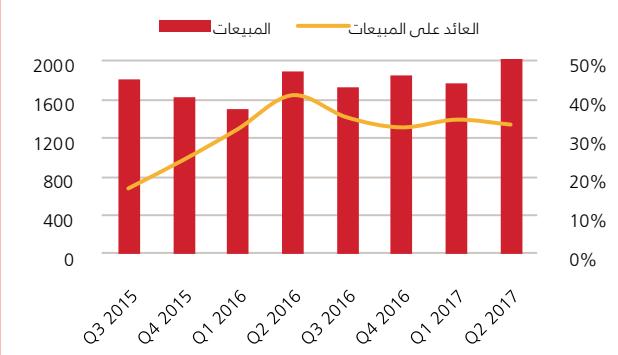
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوعاً



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقدیرات أبحاث البلد المالية

مشعل الغيلان
محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com



ينساب
قطاع البتروكيماويات

YANSAB AB - 2290.SE

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
6,427.6	6,970.8	6,911.4	9,511.0	9,353.6	مبيعات
2,869.2	3,138.0	4,033.5	5,135.8	5,048.8	تكلفة المبيعات
%44.6	%45.0	%58.4	%54.0	%54.0	نسبة تكلفة المبيعات من اجمالي
389.1	211.0	217.5	244.3	231.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%6.1	%3.0	%3.1	%2.6	%2.5	نسبة تكلفة المصروف
3,169.3	3,621.8	2,660.4	4,130.9	4,073.0	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%49.3	%52.0	%38.5	%43.4	%43.5	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,035.0	1,135.1	1,120.3	1,288.2	1,080.1	الاستهلاك والإطفاء
2,134.3	2,486.7	1,540.1	2,842.7	2,992.9	الربح التشغيلي
(72)	(139)	(182)	(224)	(260)	صافي مصاريف التمويل
146.91	99.58	25.89	11.09	29.15	أخرى
2,209.1	2,447.2	1,383.6	2,630.1	2,762.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
128.8	145.6	176.3	152.3	117.6	الزكاة والضريبة
2,080.3	2,301.6	1,207.3	2,477.7	2,644.7	صافي الدخل
%32.4	%33.0	%17.5	%26.1	%28.3	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,362.7	1,685.8	679.0	2,691.4	2,106.2	النقدية استثمارات قصيرة الأجل
2,235.5	1,737.3	2,733.7	963.8	915.0	استثمارات قصيرة الأجل
817.1	861.5	825.5	1,315.7	1,119.1	المخزون
2,117.8	2,127.1	2,089.4	2,525.4	2,641.6	أخرى
6,533.2	6,411.7	6,327.6	7,496.3	6,781.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,591.5	13,557.1	14,356.9	14,637.8	15,623.4	صافي الموجودات الثابتة
205.6	223.9	283.8	333.4	495.5	أخرى
12,797.1	13,781.0	14,640.7	14,971.2	16,118.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,330.2	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
321.4	151.9	40.6	222.3	145.1	ذمم دائنة
835.7	906.9	1,267.8	970.5	730.5	أخرى
2,089.2	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
16,709.1	16,245.9	15,352.0	15,552.3	15,043.3	حقوق المساهمين
19,330.2	20,192.8	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,379.5	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
(549.2)	713.0	(2,577.6)	(190.7)	(204.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
(323.1)	1,006.8	(2,012.4)	585.3	1,576.4	التغير في النقد
1,362.7	1,685.8	679.0	2,691.4	2,106.2	النقد وما في حكمه في نهاية الفترة

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.
 القوائم المالية التاريخية معدة وفقاً لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقاً للمعايير المحاسبية 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 المدخلون. 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 تقل أو تزيد 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:
الإدارة العامة:
الهاتف المحماني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

بذلك 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 لـي 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 لتخاذل قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتبعه 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.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37