

شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

الربع الأول 2017

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

ويعود 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 متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة وانخفاض كميات المنتجات المباعة وارتفاع أسعار اللقيم وكذلك أعمال الصيانة المجدولة التي أثرت على كميات المنتجات المباعة.

جاءت مبيعات الشركة للربع الثاني من عام 2017 بنحو 1,362 مليون ريال بإنخفاض 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 الفتره من العام السابق البالغة مبيعاته 3,068 مليون ريال.

يوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

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

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 358 مليون ريال بارتفاع 52% مقارنة بـ 739 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبإنخفاض 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 بارتفاع 45.4%، وانخفضت بنسبة 36.1% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 728.3 مليون ريال.

جاءت نتائج الشركة أقل من توقعاتنا البالغة 535 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 447 مليون. لانتزال نظرتنا المستقبلية لشركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات إيجابية، حيث أن الشركة سوف تستعيد معدلات الإنتاج لمستواها الطبيعي بعد توقفات أعمال الصيانة والتطوير خلال الربع الثاني والذي سيساهم بدوره في خفض التكلفة وزيادة الإنتاج، بالإضافة إلى أن الشركة تواجه مخاطر عدم الاستقرار في أسعار النفط والتي تؤثر بذلك على أسعار المنتجات البتروكيماوية. كما نعتقد أن الشركة ستحافظ على معدل توزيعات نقدية بحدود 3.6 ريال للسهم.

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

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

60.00

53.38

12.4%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

2290.SE

61.75

39.90

2.1-

250

30,026

8,007

562.5

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير 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 (أكثر من 5%)

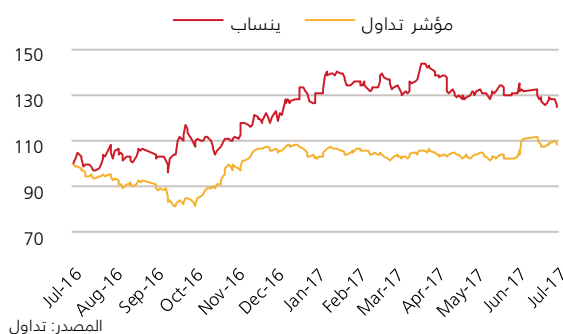
51.00%

11.92%

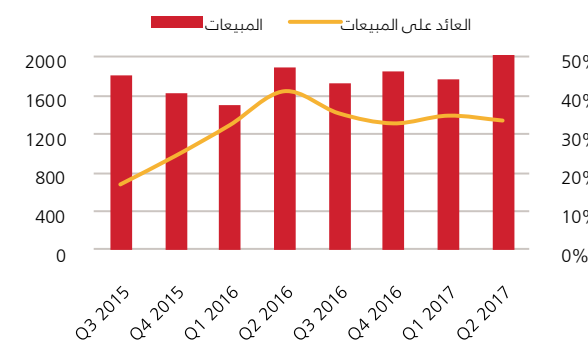
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

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

مشعل الغيلان

محلل مالي

MHA@ghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

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 إجمالي
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)	صافى 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	صافى 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	صافى 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 وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

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