

شركة ينبع الوطنية للبتروكيمويات (ينساب)

الربع الثالث 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروكيمويات (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 645 مليون ريال مقابل 568.3 مليون ريال بارتفاع 13.4% عن الربع المماثل من العام الماضي ، وقفزت بنسبة 87% مقارنة بالربع السابق الذي بلغت ارباحه 345.5 مليون ريال. وبناءً عليه بلغت ارباح التسعة أشهر من العام الحالي 1,599 مليون ريال مقابل 1,737.4 مليون ريال بانخفاض 8% عن الفترة المقابلة من العام الماضي.

ويعد سبب الارتفاع في صافي الربح خلال الربع الثالث من عام 2017 مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق والربع السابق - حسب بيان الشركة - إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة وانخفاض كميات المنتجات المباعة بالرغم من ارتفاع أسعار اللقيم وكذلك الانتهاء من أعمال الصيانة المجدولة التي اثرت على كميات المنتجات المباعة. من جهة أخرى ، يعود سبب الانخفاض مقابل الربع السابق إلى انخفاض المبيعات لمنتجات الشركة بسبب اعمال الصيانة وارتفاع متوسط أسعار اللقيم. يوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

QoQ	Q2 2017	YoY	Q3 2016	Q3 2017	السعر الحالي	متوسط أسعار السلع (دولار/طن)
%4	1,077	%9	1,034	1,125	1,190	بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)
%2	1,128	(%0.4)	1,150	1,145	1,230	بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(%2)	1,235	%2	1,189	1,208	1,270	بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)
(%0.7)	768	%19	642	763	795	بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)
%18	743	%39	627	874	920	مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)

جاءت مبيعات الشركة للربع الثالث من عام 2017 بنحو 1,933.4 مليون ريال بارتفاع 28% مقابل 1,517 مليون ريال عن الربع المماثل من العام الماضي. وكذلك بارتفاع بنسبة 42% مقارنة بالربع السابق حيث بلغت مبيعاته 1,362.1 مليون ريال. وبلغت مبيعات التسعة أشهر من عام 2017 نحو 5,054.1 مليون ريال بارتفاع قدره 28% عن نفس الفترة من العام السابق البالغة مبيعاته 4,586 مليون ريال.

حققت الشركة في الربع الثالث ربحاً إجمالياً بلغ 780.3 مليون ريال مقابل 689 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق مرتفعة بـ 45.4% ، و 36% عن الربع السابق الذي بلغت ارباحه 465.2 مليون ريال.

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الثالث 654 مليون ريال بارتفاع 10.4% مقارنة بـ 592 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبارتفاع 83% عن الربع السابق. بينما انخفضت الارباح التشغيلية لتسعة الشهر من العام الحالي بنسبة 11% لتسجل 1,635 مليون ريال مقابل 1,835.2 مليون ريال لنفس الفترة من العام المنصرم. وقد تقلص هامش الربح التشغيلي لفترة التسعة أشهر من العام الجاري ليصل إلى 32.4% مقارنة بـ 40% بنفس الفترة من العام السابق.

جاءت نتائج الشركة أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 472 مليون ريال ومن متوسط توقعات المحللين البالغة 579 مليون. تمكنت الشركة من تحقيق أرباح عالية خلال الربع الثالث من العام الحالي بعد أن تغلبت على الفارق بين اسعار اللقيم والمنتج النهائي وذلك بعد تحسن الكفاءة الإنتاجية للشركة وزيادة المبيعات. للاحظ ارتفاع في اسعار المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الثالث وارتفاع ذلك لحلول فصل الشتاء. وعطفاً على ذلك فإننا نرفع تقييمتنا لسهم ينساب من 60 ريال إلى 63 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2017E	2016A	2015A	2014A
قيمة المنشآة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والزكاة	8.20	8.31	11.87	7.94
قيمة المنشآة /الإيرادات	3.97	4.32	4.57	3.45
مضاعف الربحية	13.21	13.44	25.62	12.49
عائد الأرباح	%5.0	%5.5	%3.6	%5.5
مضاعف القيمة الدفترية	1.82	1.90	2.02	1.99
مضاعف الإيرادات	4.32	4.44	4.48	3.25
نمو الإيرادات	%2.7	%0.9	%27.3-	%1.7
العائد على السهم	4.16	4.09	2.15	4.40

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

63.00

53.38
18%

الوصية

القيمة العادلة (ريال)

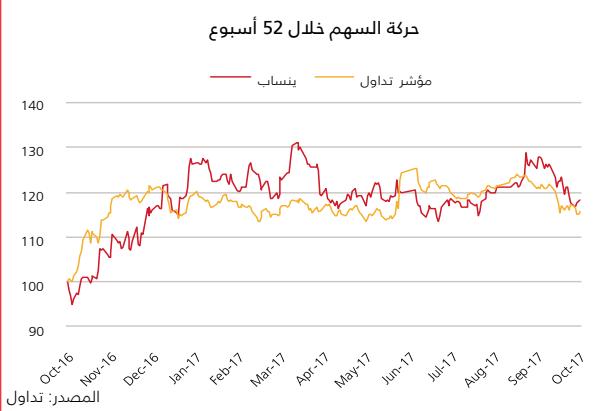
السعر كما في 29 أكتوبر 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

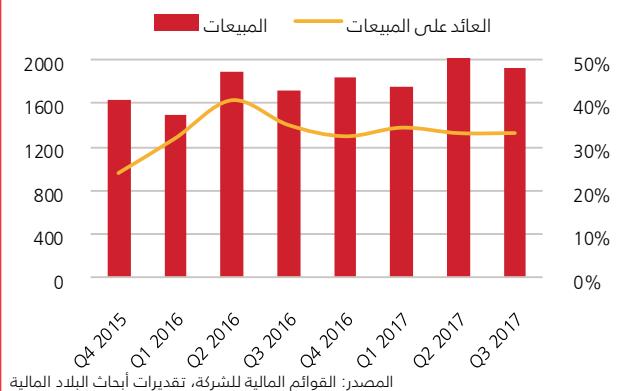
رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	أدنى سعر من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	الرسملة السوقية (مليون ريال)
الرسملة السوقية (مليون دولار)	الرسملة السوقية (مليون دولار)
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كار المساهمين (أكثر من 5%)

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



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 والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com



2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,160.8	6,970.8	6,911.4	9,511.0	9,353.6	مبيعات
3,234.9	3,138.0	4,033.5	5,135.8	5,048.8	تكلفة المبيعات
%45.2	%45.0	%58.4	%54.0	%54.0	نسبة تكلفة المبيعات من اجمالي
458.1	211.0	217.5	244.3	231.9	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
%6.4	%3.0	%3.1	%2.6	%2.5	نسبة تكلفة المصروف
3,467.8	3,621.8	2,660.4	4,130.9	4,073.0	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%48.4	%52.0	%38.5	%43.4	%43.5	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,078.4	1,135.1	1,120.3	1,288.2	1,080.1	الاستهلاك والإطفاء
2,389.4	2,486.7	1,540.1	2,842.7	2,992.9	الربح التشغيلي
(72)	(139)	(182)	(224)	(260)	صافي مصاريف التمويل
149.35	99.58	25.89	11.09	29.15	أخرى
2,466.6	2,447.2	1,383.6	2,630.1	2,762.2	الربح قبل الزكاة والضريبة
124.7	145.6	176.3	152.3	117.6	الزكاة والضريبة
2,341.8	2,301.6	1,207.3	2,477.7	2,644.7	صافي الدخل
%32.7	%33.0	%17.5	%26.1	%28.3	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,414.7	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
910.3	861.5	825.5	1,315.7	1,119.1	المخزون
2,359.4	2,127.1	2,089.4	2,525.4	2,641.6	أخرى
6,919.9	6,411.7	6,327.6	7,496.3	6,781.9	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

12,577.4	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
12,783.0	13,781.0	14,640.7	14,971.2	16,118.8	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,702.8	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
358.0	151.9	40.6	222.3	145.1	ذمم دائنة
910.1	906.9	1,267.8	970.5	730.5	أخرى
2,200.2	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
331.9	291.93	247.70	199.70	160.80	مطلوبات غير جارية
16,970.6	16,245.9	15,352.0	15,552.3	15,043.3	حقوق المساهمين
19,702.8	20,192.8	20,968.3	22,467.4	22,900.8	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
3,935.1	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
(578.6)	713.0	(2,577.6)	(190.7)	(204.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
203.2	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.
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 المداللون. 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
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 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 لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتضمنه 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