

# شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

## الربع الثالث 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2017 حيث حققت صافي ربح قدره 645 مليون ريال مقابل 568.3 مليون ريال بإرتفاع 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 بإنخفاض 8% عن الفترة المقابلة من العام الماضي.

ويعود سبب الإرتفاع 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 أثرت على كميات المنتجات المباعة.

من جهة أخرى، يعود سبب الانخفاض مقابل الربع السابق إلى انخفاض المبيعات لمنتجات الشركة بسبب أعمال الصيانة و إرتفاع متوسط أسعار اللقيم.

يوضح الجدول التالي تغيرات أسعار بعض منتجات الشركة.

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

جاءت مبيعات الشركة للربع الثالث من عام 2017 بنحو 1,933.4 مليون ريال بإرتفاع 28% مقابل 1,517 مليون ريال عن الربع المماثل من العام الماضي، وكذلك بإرتفاع 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 بإرتفاع قدره 28% عن نفس الفترة من العام السابق البالغه 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 بإرتفاع 10.4% مقارنة بـ 592 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبإرتفاع 83% عن الربع السابق. بينما إنخفضت الدرباح التشغيلية لتسعة الشهور 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 ان تغلبت على الفارق بين اسعار اللقيم والمنتج النهائي وذلك بعد تحسن الكفاءة الإنتاجية للشركة وزيادة المبيعات. نلاحظ ارتفاع في اسعار المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الثالث و لاتزال كذلك لحلول فصل الشتاء. وعطفاً على ذلك فإننا نرفع تقييمنا لسهم ينساب من 60 ريال الى 63 ريال مع التوصية بزيادة المراكز.

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

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## زيادة المراكز

63.00

53.38

18%

## التوصية

### القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 29 أكتوبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

## بيانات الشركة

رمز تداول

2290.SE

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

61.75

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

39.90

التغير من أول العام

-2.1%

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

250

الرسملة السوقية (مليون ريال)

30,026

الرسملة السوقية (مليون دولار)

8,007

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

562.5

## كبار المساهمين (أكثر من 5%)

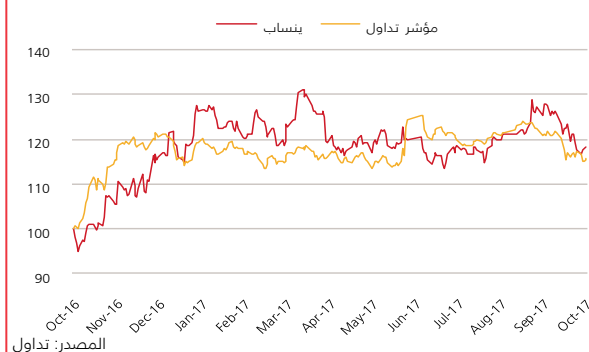
51.00%

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

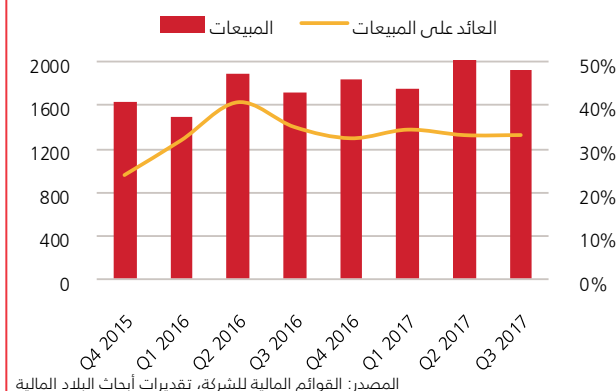
11.92%

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

مشعل الغيلان

محلل مالي

MHA@ghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركبي فديقي

مدير الأبحاث والمشورة

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 إجمالي
458.1	211.0	217.5	244.3	231.9	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
%6.4	%3.0	%3.1	%2.6	%2.5	نسبة تكلفة المصروف
<b>3,467.8</b>	<b>3,621.8</b>	<b>2,660.4</b>	<b>4,130.9</b>	<b>4,073.0</b>	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
<b>2,389.4</b>	<b>2,486.7</b>	<b>1,540.1</b>	<b>2,842.7</b>	<b>2,992.9</b>	الربح التشغيلي
(72)	(139)	(182)	(224)	(260)	صافى مصاريف التمويل
149.35	99.58	25.89	11.09	29.15	أخرى
<b>2,466.6</b>	<b>2,447.2</b>	<b>1,383.6</b>	<b>2,630.1</b>	<b>2,762.2</b>	الربح قبل الزكاة والضريبة
124.7	145.6	176.3	152.3	117.6	الزكاة والضريبة
<b>2,341.8</b>	<b>2,301.6</b>	<b>1,207.3</b>	<b>2,477.7</b>	<b>2,644.7</b>	صافى 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
<b>6,919.9</b>	<b>6,411.7</b>	<b>6,327.6</b>	<b>7,496.3</b>	<b>6,781.9</b>	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,577.4	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
<b>12,783.0</b>	<b>13,781.0</b>	<b>14,640.7</b>	<b>14,971.2</b>	<b>16,118.8</b>	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
<b>19,702.8</b>	<b>20,192.8</b>	<b>20,968.3</b>	<b>22,467.4</b>	<b>22,900.8</b>	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
<b>2,200.2</b>	<b>2,522.8</b>	<b>2,772.4</b>	<b>2,655.3</b>	<b>2,174.0</b>	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
<b>16,970.6</b>	<b>16,245.9</b>	<b>15,352.0</b>	<b>15,552.3</b>	<b>15,043.3</b>	حقوق المساهمين
<b>19,702.8</b>	<b>20,192.8</b>	<b>20,968.3</b>	<b>22,467.4</b>	<b>22,900.8</b>	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 وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين إصدار 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](http://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