

# شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

## الربع الرابع 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع والعام 2017، حيث حققت صافي ربح قدره 777 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017 مقابل 607 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بإرتفاع 28%، وبارتفاع 21% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 645 مليون ريال. وبناءً عليه بلغ صافي أرباح الشركة لعام 2017 نحو 2,376 مليون ريال مقابل 2,344 مليون ريال لعام 2016 بنمو 1.4%.

ويعود سبب الإرتفاع في صافي الربح خلال الربع الرابع من عام 2017 مقارنة بالربع المماثل من العام السابق والربع السابق - حسب بيان الشركة - إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمعظم منتجات الشركة وارتفاع كميات المنتجات المباعة بالرغم من ارتفاع أسعار اللقيم وكذلك الانتهاء من أعمال الصيانة المجدولة التي أثرت على كميات المنتجات المباعة.

يوضح الجدول التالي التغيرات في أسعار بعض منتجات الشركة.

متوسط أسعار السلع (دولار/طن)	السعر الحالي	Q4 2017	Q4 2016	YoY	Q3 2017	QoQ
بولي بروبيلين (جنوب شرق آسيا)	1,225	1,175	1,042	12.8%	1,113	5.6%
بولي إيثيلين عالي الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,330	1,260	1,150	9.6%	1,137	10.8%
بولي إيثيلين قليل الكثافة (جنوب شرق آسيا)	1,260	1,261	1,258	0.2%	1,205	4.6%
بنزين (الشرق الأقصى - اليابان)	960	843	732	15.2%	763	10.5%
مونو إيثيلين جلايكول (جنوب شرق آسيا)	1,005	908	726	25.1%	874	3.9%

بلغت مبيعات الشركة للربع الرابع من عام 2017 نحو 2,167 مليون ريال بإرتفاع 31% عن الربع المماثل من العام السابق والتي بلغت 1,645 مليون ريال، وكذلك بإرتفاع بنسبة 12% مقارنة بالربع السابق الذي بلغت مبيعاته 1,933 مليون ريال. وقفزت المبيعات السنوية بنسبة 16% عن مبيعات عام 2016 لتصل إلى 7,220 مليون ريال.

وقد حققت الشركة في الربع الرابع ربحاً إجمالياً بلغ 896.5 مليون ريال مقابل 733 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق بإرتفاع 22.3%، وبارتفاع 15% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه 780.3 مليون ريال. بينما انخفض إجمالي الربح السنوي بنسبة 0.38% ليبلغ 2,870 مليون ريال مقارنة بـ 2,881 مليون ريال في عام 2016.

سجل الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 780 مليون ريال بإرتفاع 33% مقارنة بـ 588 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبارتفاع 19% عن الربع السابق. بينما إنخفضت الأرباح التشغيلية السنوية لعام 2017 بنسبة 0.36% لتسجل 2,414 مليون ريال مقابل 2,423 مليون ريال في عام 2016. وتقلص هامش الربح التشغيلي لعام 2017 ليبلغ 33.4% مقارنة بـ 39% لعام 2016.

جاءت نتائج الشركة أعلى من توقعاتنا البالغة 619 مليون ريال وأعلى من متوسط توقعات المحللين البالغة 629 مليون ريال. وقد حققت شركة ينساب أعلى صافي أرباح فصلية منذ الربع الرابع من عام 2014، جاء ذلك بعد أن تغلبت على الفارق بين أسعار اللقيم والمنتج النهائي وذلك بعد تحسن الكفاءة الإنتاجية للشركة والتي تراكمت مع زيادة المبيعات. نلاحظ ارتفاع في معظم أسعار المنتجات البتروكيماوية خلال الربع الرابع مدفوعة بإرتفاع متوسط أسعار النفط، بالإضافة إلى استمرار العجز في آسيا للبولي إيثيلين وتوقعاتنا بزيادة الطلب، وذلك على الرغم من محاولة دول المنطقة للوصول للاكتفاء الذاتي من هذا المنتج. وعليه فإننا نرفع تقييمنا لسهم ينساب من 63 ريال إلى 69 ريال للسهم مع التوصية بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018F
قيمه المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل، والاستهلاك والإطفاء، والضريبة	7.94	11.87	8.31	8.20
قيمه المنشأة / الأرباح	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 الأرباح	3.25	4.48	4.44	4.32
نمو الأرباح	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

### حياد

69.00

65.55

5.26%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 30 يناير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

2290.SE

65.30

52.00

11.10%

332

36,872

9,833

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%)

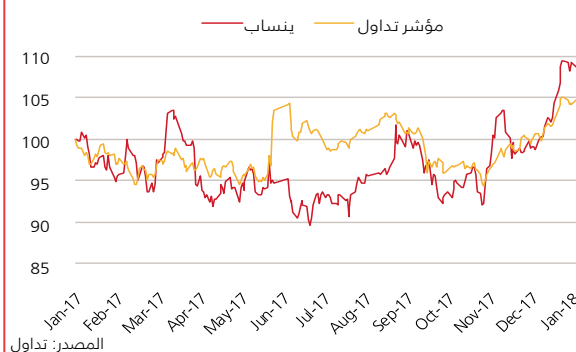
51.00%

11.94%

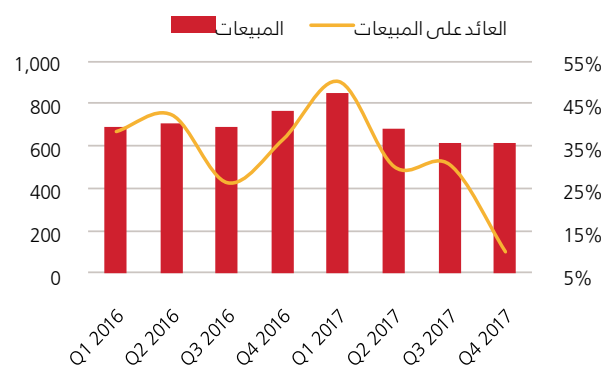
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

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 قديمق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

g+ in

قائمة الدخل (مليون ريال)				
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A
7,812.5	7,220.9	6,230.6	6,911.4	9,511.0
3,567.2	3,260.9	2,264.0	4,033.5	5,135.8
45.7%	45.2%	36.3%	58.4%	54.0%
483.7	456.2	458.4	217.5	244.3
6.2%	6.3%	7.4%	3.1%	2.6%
<b>3,761.6</b>	<b>3,503.8</b>	<b>3,508.3</b>	<b>2,660.4</b>	<b>4,130.9</b>
48.1%	48.5%	56.3%	38.5%	43.4%
1,100.5	1,089.7	1,085.3	1,120.3	1,288.2
<b>2,661.0</b>	<b>2,414.1</b>	<b>2,422.9</b>	<b>1,540.1</b>	<b>2,842.7</b>
(22)	(57)	(94)	(182)	(224)
164.54	163.53	161.32	25.89	11.09
<b>2,804.0</b>	<b>2,520.3</b>	<b>2,490.0</b>	<b>1,383.6</b>	<b>2,630.1</b>
160.1	143.9	145.6	176.3	152.3
<b>2,643.9</b>	<b>2,376.4</b>	<b>2,344.4</b>	<b>1,207.3</b>	<b>2,477.7</b>
33.8%	32.9%	37.6%	17.5%	26.1%
قائمة المركز المالي (مليون ريال)				
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A
1,591.8	1,052.3	1,676.2	679.0	2,691.4
2,152.8	1,987.5	1,737.3	2,733.7	963.8
767.7	675.8	826.7	825.5	1,315.7
2,680.9	2,867.5	2,129.8	2,089.4	2,525.4
<b>7,193.2</b>	<b>6,583.0</b>	<b>6,370.0</b>	<b>6,327.6</b>	<b>7,496.3</b>
12,513.7	12,953.9	13,578.8	14,356.9	14,637.8
231.1	227.6	237.0	283.8	333.4
<b>12,744.8</b>	<b>13,181.5</b>	<b>13,815.8</b>	<b>14,640.7</b>	<b>14,971.2</b>
<b>19,938.1</b>	<b>19,764.5</b>	<b>20,185.8</b>	<b>20,968.3</b>	<b>22,467.4</b>
200.1	930.3	1,459.3	1,464.0	1,462.4
628.6	581.0	294.7	40.6	222.3
1,198.9	811.8	777.3	1,267.8	970.5
<b>2,027.5</b>	<b>2,323.1</b>	<b>2,531.3</b>	<b>2,772.4</b>	<b>2,655.3</b>
0.0	200.7	1,130.2	2,596.1	4,060.2
552.1	503.3	468.8	247.70	199.70
<b>17,358.5</b>	<b>16,737.4</b>	<b>16,055.5</b>	<b>15,352.0</b>	<b>15,552.3</b>
<b>19,938.1</b>	<b>19,764.5</b>	<b>20,185.8</b>	<b>20,968.3</b>	<b>22,467.4</b>
قائمة التدفقات النقدية				
2018F	2017A	2016A	2015A	2014A
4,338.5	3,235.9	3,166.9	3,431.3	4,036.4
(2,975.4)	(3,143.1)	(2,867.4)	(2,866.1)	(3,260.5)
(829.1)	(716.8)	713.0	(2,577.6)	(190.7)
534.0	(624.0)	1,012.5	(2,012.4)	585.3

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](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 صريحة أو ضمنية 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 تلفت 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