

شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (ينساب)

الربع الرابع 2017

أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتروليوم (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 بارتفاع 28% ، وبارتفاع 21% عن الربع السابق الذي بلغ 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% .

ويعد سبب الارتفاع 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.

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

بلغت مبيعات الشركة للربع الرابع من عام 2017 نحو 2,167 مليون ريال بارتفاع 31% عن الربع المماثل من العام السابق والتي بلغت 1,645 مليون ريال ، وكذلك بارتفاع 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 بارتفاع 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 بارتفاع 33% مقارنة بـ 588 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، وبارتفاع 19% عن الربع السابق. بينما انخفضت الربح التشغيلي السنوية لعام 2017 بنسبة 0.36% لتصل إلى 2,414 مليون ريال مقابل 2,423 مليون ريال في عام 2016. وتقلص هامش الربح التشغيلي لعام 2017 ليبلغ 33.4% مقارنة بـ 39% في عام 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 ان تغلبت على الفارق بين اسعار اللقيم والمنتج النهائي وذلك بعد تحسن الكفاءة الإنتاجية للشركة والتي ترافقت مع زيادة المبيعات. نلاحظ ارتفاع في معظم اسعار المنتجات البتروليومية خلال الربع الرابع مدفوعة بارتفاع متوسط اسعار النفط، بالإضافة الى استمرار العجز في آسيا للبولي إيثيلين وتوقعاتنا بزيادة الطلب، وذلك على الرغم من محاولة دول المنطقة للوصول للتكلفة الذاتي من هذا المنتج. وعليه فإننا نرفع تقييمنا لسهم ينساب من 63 ريال الى 69 ريال للسهم مع التوصية بالبياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017A	2016A	2015A
قيمة المنشآت /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والإكراه	8.20	8.31	11.87	7.94
قيمة المنشآت /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

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	حياد
607	69.00	65.55 %5.26

السعر كما في 30 يناير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (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)

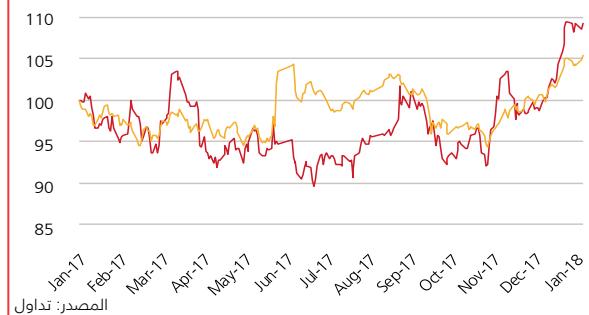
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)

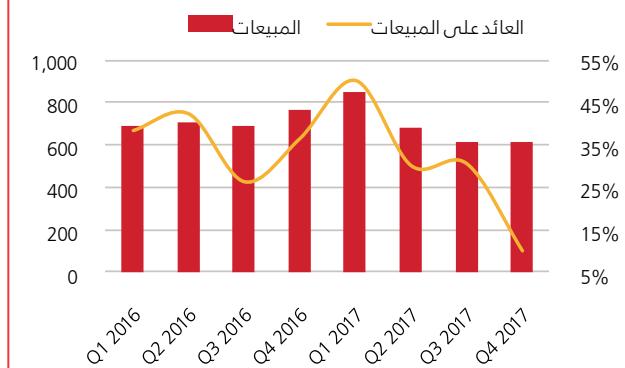
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول ينساب



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مشعل الغيلان
محلل مالي

MHAlghaylan@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي مدعي

مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com



2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,812.5	7,220.9	6,230.6	6,911.4	9,511.0	مبيعات
3,567.2	3,260.9	2,264.0	4,033.5	5,135.8	تكلفة المبيعات
45.7%	45.2%	36.3%	58.4%	54.0%	نسبة تكلفة المبيعات من إجمالي
483.7	456.2	458.4	217.5	244.3	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
6.2%	6.3%	7.4%	3.1%	2.6%	نسبة تكلفة المصروف
3,761.6	3,503.8	3,508.3	2,660.4	4,130.9	الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
48.1%	48.5%	56.3%	38.5%	43.4%	هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
1,100.5	1,089.7	1,085.3	1,120.3	1,288.2	الاستهلاك والإطفاء
2,661.0	2,414.1	2,422.9	1,540.1	2,842.7	الربح التشغيلي
(22)	(57)	(94)	(182)	(224)	صافي مصاريف التمويل
164.54	163.53	161.32	25.89	11.09	أخرى
2,804.0	2,520.3	2,490.0	1,383.6	2,630.1	الربح قبل الزكاة والضريبة
160.1	143.9	145.6	176.3	152.3	الزكاة والضريبة
2,643.9	2,376.4	2,344.4	1,207.3	2,477.7	صافي الدخل
33.8%	32.9%	37.6%	17.5%	26.1%	العائد على المبيعات

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
1,591.8	1,052.3	1,676.2	679.0	2,691.4	النقدية استثمارات قصيرة الأجل
2,152.8	1,987.5	1,737.3	2,733.7	963.8	استثمارات قصيرة الأجل
767.7	675.8	826.7	825.5	1,315.7	المخزون
2,680.9	2,867.5	2,129.8	2,089.4	2,525.4	أخرى
7,193.2	6,583.0	6,370.0	6,327.6	7,496.3	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
12,513.7	12,953.9	13,578.8	14,356.9	14,637.8	صافي الموجودات الثابتة
231.1	227.6	237.0	283.8	333.4	أخرى
12,744.8	13,181.5	13,815.8	14,640.7	14,971.2	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
19,938.1	19,764.5	20,185.8	20,968.3	22,467.4	إجمالي الموجودات

200.1	930.3	1,459.3	1,464.0	1,462.4	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
628.6	581.0	294.7	40.6	222.3	ذمم دائنة
1,198.9	811.8	777.3	1,267.8	970.5	أخرى
2,027.5	2,323.1	2,531.3	2,772.4	2,655.3	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	200.7	1,130.2	2,596.1	4,060.2	دين طويل الأجل
552.1	503.3	468.8	247.70	199.70	مطلوبات غير جارية
17,358.5	16,737.4	16,055.5	15,352.0	15,552.3	حقوق المساهمين
19,938.1	19,764.5	20,185.8	20,968.3	22,467.4	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018F	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
4,338.5	3,235.9	3,166.9	3,431.3	4,036.4	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(2,975.4)	(3,143.1)	(2,867.4)	(2,866.1)	(3,260.5)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(829.1)	(716.8)	713.0	(2,577.6)	(190.7)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
534.0	(624.0)	1,012.5	(2,012.4)	585.3	النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلد 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 لمعايير المحاسبة 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 المدحّلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق ، والقيمة العادلة التي تحدّدها، 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
 البريد 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
 البريد العامة: +966 – 11 – 290 – 6280
 هاتف:

إدارة الوساطة
 البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
 هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
 البريد العامة: +966 – 11 – 290 – 6259
 هاتف:

المصرفية الاستثمارية
 البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
 هاتف: +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 لـ أي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لـ أي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية .

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتضمن 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37