

التصنيف	محاييد
السعر المستهدف	57.00
السعر الحالي	55.25
نسبة العائد المتوقع	3.16%

معلومات عن الشركة

السعر	55.25	ريال
القيمة السوقية	31,106	مليون ريال
عدد الأسهم	563	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	55.25	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	23.80	ريال
الأداء منذ بداية العام	0.9	%
ربحية السهم 12 شهر	3.72	ريال
معامل بيتا	1.23	

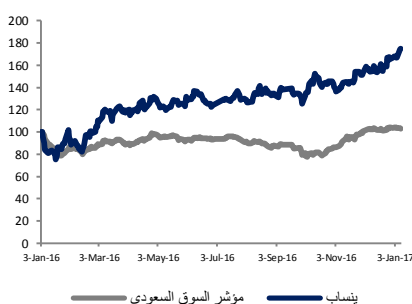
* كما في 11 يناير 2017

الملاك الرئيسيين

سابق	51.0%
التأمينات الاجتماعية	11.9%

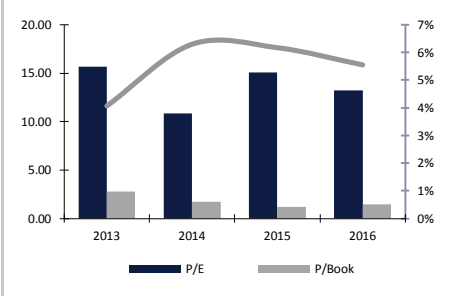
* كما في 11 يناير 2017

أداء السهم (على أساس نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت الشركة ينساب للبتروكيماويات النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31 بأرباح صافية بلغت 602.9 مليون ريال وربحية سهم 1.07 ريال بارتفاع قدره 53.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. أتت هذه النتائج مقارنة لتقدير اتنا حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 610 مليون ريال.

• حققت شركة ينساب في الربع الرابع ربح إجمالي بلغ 676.9 مليون ريال بارتفاع بنسبة 26.0% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 537.2 مليون ريال. وبانخفاض قدره 3.9% عن الربع السابق حيث بلغ 704.3 مليون ريال، وجاءت أقل من تقدير اتنا البالغة 713 مليون ريال بنسبة اختلاف 5.1%.

• حققت الشركة ينساب في الربع الرابع أرباحاً تشغيلية بلغت 618.5 مليون ريال بارتفاع بنسبة 29.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث كانت 478.2 مليون ريال، وبانخفاض عن الربع السابق بنسبة 5.8% حيث كانت 656.4 مليون ريال، والتي جاءت أقل من تقدير اتنا البالغة 662 مليون ريال بنسبة 6.6%.

• حققت الشركة ينساب في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 602.9 مليون ريال بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 53.4% حيث كانت الأرباح 393.0 مليون ريال، وبانخفاض عن الربع السابق بنسبة 0.8% حيث كانت الأرباح 607.5 مليون ريال، والتي جاءت مقارنة لتقدير اتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 610 مليون ريال بنسبة اختلاف 1.2%.

الاستنتاج: يعود سبب الارتفاع في صافي الربح إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لبعض المنتجات بالرغم من ارتفاع أسعار بعض مواد اللقيم، و سيشهد هذا العام استمرار تكاليف المدخلات المرتفعة، بسبب ارتفاع تكلفة الإيثان للتسييرة الجديدة، كما أننا نتوقع انخفاض الرافعة المالية بنسبة 40% مما سيخفض التكاليف التمويلية للشركة. نتوقع مع تحفظنا على أسعار منتجات الشركة أن الشركة قادرة على رفع التوزيعات إلى 4 ريال للسهم مما يشكل 102.5% كنسبة توزيع من ربحية السهم. قمنا باحتساب القيمة العادلة بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومعدل نمو 2% وتكلفة رأس مال 11%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	9,511	6,911	6,971	7,585
الربح الإجمالي	3,087	1,757	2,698	2,576
الربح التشغيلي	2,842	1,540	2,487	2,373
صافي الربح	2,477	1,207	2,302	2,211
ربحية السهم	4.4	2.2	4.1	3.9

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع 2016 المتوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	1,800	2.7%	1,849	1.0%
الربح الإجمالي	713	-5.1%	676.9	26.0%
الربح التشغيلي	662	-6.6%	618.5	29.3%
صافي الربح	610	-1.2%	602.9	53.4%

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال.

إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تنبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

النوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من 10%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% إلى 20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% إلى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من -20%	

مارتن السديري
رئيس قسم الأبحاث
3544 11 254-7666 +966
malsudairi@icap.com.sa

نايف البواردي
محلل مالي مساعد
3547 11 254-7666 +966
nbwardy@icap.com.sa

شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) - شركة
سعودية مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (11156-37)
ص.ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653