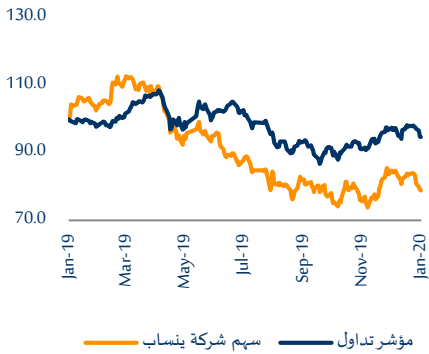


التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	51.5
السعر المستهدف (ريال)	55.6
نسبة الارتفاع / الهبوط	8.0%
في يوم 3 فبراير 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	29.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	562.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	41.3%

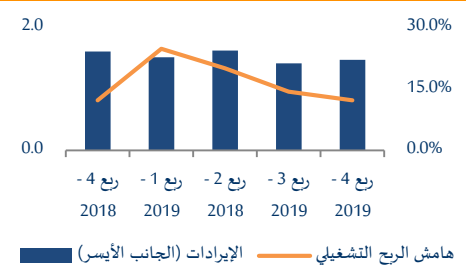
أداء سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(5.8%)	(3.5%)
6 شهور	(10.1%)	(2.3%)
12 شهر	(21.1%)	(15.8%)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	51.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الإجتماعية	7.6%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 3 فبراير 2020

انخفاض أرباح شركة ينساب للسنة المالية 2019 نتيجة انخفاض أسعار البيع

تراجع صافي الربح لشركة ينساب في السنة المالية 2019 بنسبة 54.9% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال مع انخفاض متوسط أسعار البيع لجميع المنتجات، بالرغم من تحسن حجم المبيعات وانخفاض أسعار بعض المواد الأولية. كما واصل صافي الأرباح الفصلية اتجاهه الهبوطي، حيث انخفض صافي الربح للربع الرابع من العام بنسبة 26.8% على أساس سنوي وبنسبة 19.4% على أساس ربع سنوي إلى 171 مليون ريال. وفي الربع الرابع من عام 2019، سجلت الشركة أيضاً رسوم انخفاض قيمتها 71 مليون ريال مقابل أعمال رأسمالية قيد التنفيذ. هذا وقد انخفضت الإيرادات خلال العام بنسبة 20.5% على أساس سنوي إلى 6.1 مليار ريال في السنة المالية 2019 من 7.6 مليار ريال في السنة المالية 2018 عندما نمت بنسبة 5.6% على أساس سنوي. وعلاوة على ذلك، فقد انخفض الربح الإجمالي في السنة المالية 2019 إلى النصف تقريباً بسبب ارتفاع متوسط تكلفة المدخلات. هذا وقد تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 24.7% في السنة المالية 2019 من 37.6% في السنة المالية 2018. لذلك، انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 53.6% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، حتى مع انخفاض مصروفات التشغيل.

انخفضت أسعار النفط في عام 2019 بسبب تباطؤ الطلب من الأسواق النهائية وسط مخاوف من الحرب التجارية. وبالتالي، فإن الضعف المستمر في أسعار منتجات الشركة يفي التحسن في حجم المبيعات، مما أدى إلى ظهور نتائج مالية مخيبة للآمال. وعلى الرغم من أن الشركة قد تمكنت من احتواء مصروفات التشغيل، إلا أن تكلفة المبيعات الأعلى من المتوقع أدت إلى انخفاض في هوامش الربح والتشغيل. ونتوقع أن تظل أسعار النفط منخفضة في عام 2020، الأمر الذي سيبقي إيرادات الشركة وصافي نمو الأرباح تحت السيطرة. ومع ذلك، على الرغم من الرياح المعاكسة في قطاع النفط، فإن الشركة تفتخر بأساسيات مالية قوية مع دين ضئيل في ميزانيتها العمومية. كما تواصل تحسين كفاءتها التشغيلية. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت إيرادات ينساب بنسبة 20.5% على أساس سنوي إلى 6.1 مليار ريال في السنة المالية 2019. حيث انخفضت متوسط أسعار البيع، حتى مع تحسن أحجام المبيعات. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 8.5% على أساس سنوي ولكنها ارتفعت بنسبة 4.2% على أساس ربع سنوي إلى 1.5 مليار ريال.
  - انخفض الربح الإجمالي للربع بنسبة 26.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال مع ارتفاع تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع متوسط تكلفة المدخلات. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي للسنة إلى 24.7% من 37.6% في السنة المالية 2018. وبالنسبة للربع الرابع من عام 2019، بلغ هامش الربح الإجمالي 20.1%.
  - تمكنت الشركة من احتواء مصروفاتها العمومية والتشغيلية ومصروفات البيع والتوزيع على أساس سنوي. ومع ذلك، فقد انخفض دخل التشغيل بنسبة 53.6% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في العام المالي 2019. وذلك بسبب الانخفاض على المستوى الإجمالي. كما تقلصت هوامش التشغيل إلى 18.1% لهذا العام مقارنة مع 31.0% في السنة المالية 2018.
  - بلغ صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للعام 2.5 مليار ريال مقابل 3.5 مليار ريال في السنة المالية 2018. وسجلت هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 40.6% للسنة المالية 2019، مقابل 45.3% في السنة المالية 2018.
  - انخفض صافي الربح للسنة بنسبة 26.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في السنة المالية 2019، حيث أدى انخفاض صافي الربح خلال الفترة المماثلة إلى تفاقم الانخفاض. وبلغ هامش صافي الربح بنسبة 18.0% للسنة مقابل 31.6% في السنة المالية 2018.
- التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 55.6 ريال سعودي للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار النفط. و بالتالي نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,482.1	1,619.4	(8.5%)	6,397.8	6,064.8	5.5%
مجمل الربح (مليون ريال)	298.1	348.8	(14.5%)	1,775.4	1,498.3	18.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	527.1	478.8	10.1%	2,745.2	2,462.5	11.5%
صافي الربح (مليون ريال)	170.9	233.5	(26.8%)	1,299.8	1,089.8	19.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	0.4	(26.8%)	2.3	1.9	19.3%
هامش مجمل الربح (%)	20.1%	21.5%	(1.4%)	27.8%	24.7%	3.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	35.6%	29.6%	6.0%	42.9%	40.6%	2.3%
هامش صافي الربح (%)	11.5%	14.4%	(2.9%)	20.3%	18.0%	2.3%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

## فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار والمعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للاداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.