

24 يوليو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2019

تراجع صافي الربح لشركة ينساب دون مستوى التوقعات

تراجع صافي الربح لشركة ينساب في الربع الثاني من عام 2019 بنسبة 61.5% على أساس سنوي وبنسبة 19.1% على أساس ربع سنوي إلى 316 مليون ريال سعودي، بسبب انخفاض متوسط أسعار البيع وارتفاع تكلفة المبيعات. بينما نمت الإيرادات خلال الربع بنسبة 7.6% على أساس ربع سنوي إلى 1.6 مليار ريال مع تحسن حجم المبيعات. ومع ذلك، أدى الانخفاض في متوسط سعر البيع إلى انخفاض الإيرادات بنسبة 22.4% على أساس سنوي. كما ارتفع متوسط تكاليف الإنتاج على أساس ربع سنوي مما أدى إلى انخفاض الربح الإجمالي خلال الربع. كما انخفضت الأرباح التشغيلية إلى 329 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع مصروفات البيع والتوزيع. علاوةً على ذلك، أدى انخفاض الإيرادات الأخرى إلى ضغط صافي الربح والذي انخفض إلى 316 مليون ريال سعودي، والذي جاء دون مستوى التوقعات على نحوٍ كبير.

لا تزال الأساسيات المالية لشركة ينساب قوية وقد أدى جهد الشركة لتحسين الكفاءة التشغيلية ومعدل الاستغلال إلى زيادة الكميات المنتجة والمباعة. ومع ذلك، فإن التوقعات الضعيفة في السوق بشأن منتج أحادي الإيثيلين جليكول (قامت الشركة مؤخرًا بتوسيع طاقتها الإنتاجية في هذا المنتج) والضعف المستمر في أسعار المنتجات الأخرى من المرجح أن يبقي نمو إيرادات الشركة و صافي الربح تحت الضغوط. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نبقى على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- انخفضت إيرادات ينساب بنسبة 22.4% على أساس سنوي ولكنها تحسنت بنسبة 7.6% على أساس ربع سنوي إلى 1.6 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019. بينما بلغ متوسط سعر البيع أقل من الأرباح المذكورة أعلاه على الرغم من تحسن أحجام المبيعات.
- انخفض الربح الإجمالي للربع بشكلٍ حاد بنسبة 8.7% على أساس ربع سنوي وبنسبة 54.0% على أساس سنوي إلى 432 مليون ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكلٍ أساسي إلى ارتفاع تكلفة المبيعات. ونتيجةً لذلك، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع 26.4% مقارنةً مع 31.0% ونسبة 44.4% في الربع الأول من عام 2019 و الربع الثاني من عام 2018، على التوالي.
- تمكنت الشركة من إحتواء مصروفاتها العامة والتشغيلية، بينما أدى الإرتفاع في مصروفات البيع والتوزيع إلى انخفاض الدخل التشغيلي بشكل ملحوظ، والذي تراجع بنسبة 13.1% على أساس ربع سنوي وبنسبة 59.6% على أساس سنوي إلى 329 مليون ريال سعودي. كما تقلصت هوامش التشغيل إلى 20.1% لهذا الربع. مقارنةً مع 24.9% و 38.7% في الربع الأول من عام 2019 و الربع الثاني من عام 2018، على التوالي.
- بلغ صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الثاني من العام الحالي 811 مليون ريال سعودي، مقارنةً مع 651 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 و 1.1 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018. وقد بلغ هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 49.5% خلال هذا الربع، مقابل 42.8% في الربع الأول من عام 2019، بينما تراجعت بنسبة 51.6% في الربع الثاني من عام 2018.
- انخفض صافي الربح للربع إلى 316 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 19.1% على أساس ربع سنوي وبنسبة 61.5% على أساس سنوي مقارنةً بالربع الأول من عام 2019 و الربع الثاني من عام 2018، على التوالي. كما أدى الانخفاض الحاد في الإيرادات الأخرى إلى تفاقم الانخفاض في صافي الربح للشركة. هذا وقد بلغ هامش صافي الربح 19.3% في الربع الثاني من عام 2019، مقارنةً مع 25.7% في الربع الأول من عام 2019 و 38.9% في الربع الثاني من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة 62.0 ريال سعودي، نظرًا للأداء السيئ في الربع الأخير. كما نبقى على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

التغير	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	
الإيرادات (مليون ريال)	2,111.5	1,638.0	(22.4%)	7,628.5	6,995.3	(8.3%)
مجمل الربح (مليون ريال)	937.6	431.6	(54.0%)	2,865.4	2,378.4	(17.0%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1,089.0	811.3	(25.5%)	3,452.1	2,986.4	(13.5%)
صافي الربح (مليون ريال)	820.9	316.1	(61.5%)	2,414.0	1,942.1	(19.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.5	0.6	(61.5%)	4.3	3.5	(19.5%)
هامش مجمل الربح (%)	44.4%	26.4%	(18.1%)	37.6%	34.0%	(3.6%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	51.6%	49.5%	(2.0%)	45.3%	42.7%	(2.6%)
هامش صافي الربح (%)	38.9%	19.3%	(19.6%)	31.6%	27.8%	(3.9%)

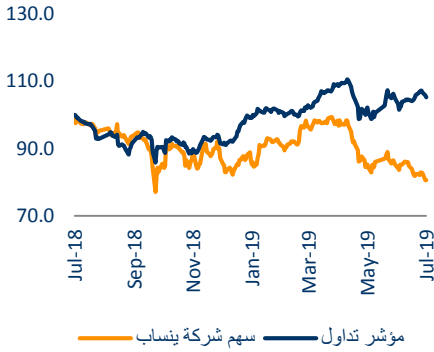
مصدر المعلومات: الفوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
57.5	سعر السهم الحالي (ريال)
62.0	السعر المستهدف (ريال)
7.8%	نسبة الإرتفاع / الهبوط
	في يوم 24 يونيو 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

32.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
75.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
57.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
39.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(5.3%)	(5.7%)
6 شهور	(5.4%)	(11.4%)
12 شهر	(19.3%)	(24.6%)

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

الإيرادات و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 24 يونيو 2019

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 للأداء 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.