

6 أغسطس 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

طرفة في إيرادات الربع الثاني من عام 2021 وسط ارتفاع متوسط سعر بيع المنتجات

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 94.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال الربع. وقد عوض ذلك عن ارتفاع تكلفة المبيعات وأدى إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 463.0٪ على أساس سنوي إلى 772.1 مليون ريال. وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 2,550 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 38.9٪ في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 1,109.4٪ على أساس سنوي إلى 639.8 مليون ريال، بينما تحسن هامش التشغيل بمقدار 2,708 نقطة أساس ليصل إلى 32.3٪ في الربع الثاني من عام 2021. وقد نتج عن ارتفاع الدخل الأخر نمو في صافي الربح بنسبة 1,230.4٪ على أساس سنوي إلى 596.4 مليون ريال، وزيادة في هامش صافي الربح بمقدار 2,568 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 30.1٪ في الربع الثاني من عام 2021.

حققت شركة ينساب نمواً في الأداء المالي في الربع الثاني من عام 2021، حيث أدى ارتفاع الطلب على البتروكيماويات خلال الفترة إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة. وعلى الرغم من تسارع النمو السنوي في الأرباح في الربع الثاني من عام 2021، حيث أثرت جائحة كوفيد-19 على البيانات المالية للشركة في الربع الثاني من عام 2020، سجلت شركة ينساب أعلى إيرادات وأرباح في آخر 11 ربعاً خلال الربع الثاني من عام 2021. وقد أدى ذلك إلى تسجيل الشركة تحسناً ملحوظاً في هامش الربح خلال الربع. كما لا تزال الأساسات المالية للشركة قوية، مع انخفاض الرافعة المالية، وتدفقات نقدية ثابتة، ومعدلات توزيع أرباح تاريخية صحية. وتتوقع وكالة الطاقة الدولية زيادة الإستهلاك العالمي للبتروكيماويات في السنة المالية 2021 مع استمرار النشاط الإقتصادي في الارتفاع وزيادة إنتشار اللقاحات في جميع أنحاء العالم. وبالتالي يمكن أن تعزز هذه العوامل نمو الإيرادات لشركة ينساب وربحياتها في الأرباح القادمة. ومع ذلك، تتوقع وكالة الطاقة الدولية زيادة الإنتاج من قبل تحالف أولك + وتسارع مستويات المخزون النفطية مع الدول غير الأعضاء في أولك بنما يتجاوز الإستهلاك العالمي في السنة المالية 2022، الأمر الذي قد يساهم في انخفاض أسعار النفط. علاوة على ذلك، يمكن أن يؤدي ارتفاع متوسط تكاليف المواد الأولية والإغلاق غير المخطط للمصانع إلى خلق رياح معاكسة للشركة. وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة ينساب بنسبة 94.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 وسط ارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال هذا الربع. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 15.1٪ على أساس ربع سنوي من 1.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 37.1٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 وسط ارتفاع متوسط أسعار المواد الأولية. ومع ذلك، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 463.0٪ على أساس سنوي إلى 772.1 مليون ريال، حيث عوض النمو في الإيرادات الارتفاع في تكلفة المبيعات. وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 38.9٪ مقابل 38.4٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع الربح الإجمالي إلى تعويض الزيادة في إجمالي المصروفات العمومية والإدارة وأدى إلى ارتفاع بنسبة 1,109.4٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 639.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 32.3٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 25.2٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع الدخل الأخر إلى تعويض الزيادة في مصروف الركة وانخفاض صافي الربح. وقد نتج عن ذلك ارتفاع في صافي الربح بنسبة 1,230.4٪ على أساس سنوي إلى 596.4 مليون ريال، وأدى إلى تحسن هامش صافي الربح إلى 30.1٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 24.4٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- في 17 يونيو، أوصى مجلس إدارة ينساب توزيع أرباح نقدية قدرها 1.5 ريال للسهم الواحد عن نتائج النصف الأول من عام 2021، أي ما يعادل 843.8 مليون ريال (15٪ من رأس مال شركة ينساب).
- أعلنت شركة ينساب في 11 يوليو عن الإغلاق المؤقت لعمليات المصنع بسبب عطل في. وقد تم إغلاق المصنع لمدة 12 يوماً وإستؤنف العمل في 23 يوليو. ومن المتوقع أن يكون للإغلاق تأثير قدره 120 مليون ريال على البيانات المالية للشركة في الربع الثالث من عام 2021.

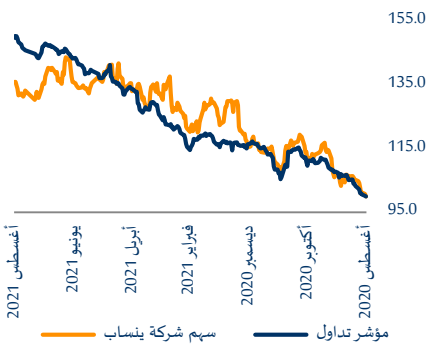
التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 72.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
70.4	سعر السهم الحالي (ريال)
72.0	السعر المستهدف (ريال)
2.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

39.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
75.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
51.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
41.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

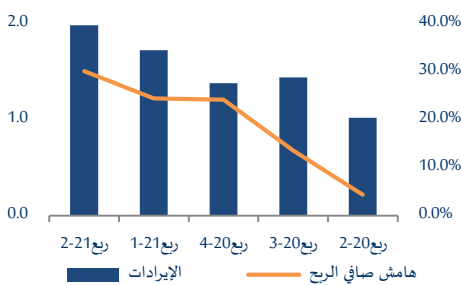
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.4%	(1.5%)
6 شهور	13.0%	(18.2%)
12 شهر	35.9%	(14.4%)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	51.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	7.64%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 أغسطس 2021

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021
	5,034.9	6,988.1	94.3%	1,020.7	1,983.0
الإيرادات (مليون ريال)					
	1,088.7	2,306.1	463.0%	137.1	772.1
الربح الإجمالي (مليون ريال)					
	727.6	1,782.0	1,109.4%	52.9	639.8
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليون ريال)					
	677.6	1,771.2	1,230.4%	44.8	596.4
صافي الربح (مليون ريال)					
	1.20	3.15	1,230.4%	0.08	1.06
نصيب السهم من الأرباح (ريال)					
	21.6%	33.0%	25.5%	13.4%	38.9%
هامش الربح الإجمالي (%)					
	14.5%	25.5%	27.1%	5.2%	32.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب					
	13.5%	25.3%	25.7%	4.4%	30.1%
هامش صافي الربح (%)					

## 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 إدارة الأبحاث.

## 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 أو المعلومات 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 ناتج 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.

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.