



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٩,٥
التغير في السعر*	%٢٣,٧

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ يوليو ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٧,٢٩٦	٧,٩٢٧	٥,٠٣٥	المبيعات
%٨,٠-	%٧,٠	%١٧,٠-	النمو %
١,٢٩٤	١,١٣٩	٦٧٨	صافي الربح
%١٣,٧	%٢٥,٦-	%٣٧,٦-	النمو %
٢,٣٠	٢,٠٢	١,٢٠	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
%٢٥,٥	%٢١,٨	%٢٩,١	الهامش الإجمالي
%١٧,٧	%١٤,٤	%٢٠,٧	هامش صافي الربح
٢٠,٩	٢٣,٨	٥٢,٩	مكرر الربحية (مرة)
١,٨	١,٨	٢,٥	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٩,٤	١٠,٤	١٢,٥	EV/EBITDA (مرة)
%٦,٠	%٦,٠	%٤,٤	عائد توزيع الأرباح

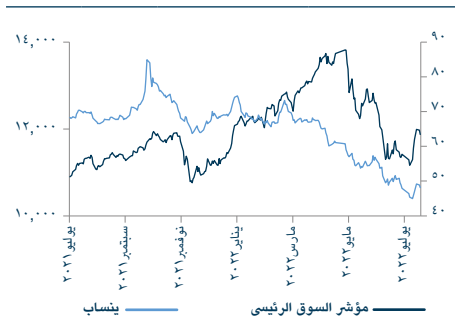
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٧,١	القيمة السوقية (مليار)
%٣٠,٠-	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٤,٥٥ / ٨٦,٥٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٥٦٢,٥	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

حققت شركة ينساب صافي ربح بقيمة ٢٨٩ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١,٩٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٢٧ مليون ريال سعودي وأعلى من توقعات السوق البالغة ٢٤٦ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج من ارتفاع المبيعات والإيرادات الأخرى. انخفض هامش إجمالي الربح بمقدار ٢٣٧ نقطة أساس إلى ١٩,٤٪ من ٢١,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٢ نتيجة ارتفاع أسعار المواد الأولية. ارتفعت المبيعات خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٠٪ إلى ٢,٠٦٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٩٥٧ مليون ريال سعودي. نستمر في نظرتنا الإيجابية لمعدلات التشغيل المستقبلية للشركة وتوقعاتنا بتعافي هامش إجمالي الربح؛ ونستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٥٩,٥ ريال سعودي للسهم.

أعلنت شركة ينساب الوطنية للبتر وكيموايات (ينساب) عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ٢٨٩ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥١,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١,٩٪ عن الربع السابق)؛ أعلى من توقعاتنا ومن توقعات السوق البالغة ٢٢٧ و ٢٤٦ مليون ريال سعودي، على التوالي. جاء نمو صافي الربح عن الربع السابق نتيجة ارتفاع المبيعات بسبب تحسن معدلات التشغيل والإيرادات الأخرى عن المتوقع، لكن تأثرت الأرباح من ارتفاع تكاليف المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٧,٨٪. جاء انخفاض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة الانكماش الكبير في هامش إجمالي الربح (انخفاض ١٩٥٤ نقطة أساس) بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية. كان التباين في صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢٢ عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع المبيعات عن المتوقع وارتفاع الإيرادات الأخرى. من المتوقع أن تبلغ الإيرادات الأخرى ٥٨,٠ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ٢٧,٠ مليون ريال سعودي.

ارتفعت المبيعات عن الربع السابق بنسبة ٤,٦٪ إلى ٢,٠٦٢ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٩٥٧ مليون ريال سعودي بسبب تحسن معدل التشغيل وحجم المبيعات فيما تستمر الأسعار تحت الضغط. ارتفع متوسط أسعار المنتج الرئيسي في ينساب، جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابك) في الربع الثاني ٢٠٢٢ عن الربع السابق بنسبة ٧,٩٪، فيما انخفض متوسط أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٣,٢٪ و ١,٠٪ على التوالي. وفقاً للشركة، كان نمو المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٠٪ بدعم من ارتفاع أحجام المبيعات بنسبة ٤٪ والذي قابله جزئياً انخفاض متوسط الأسعار بنسبة ١٪ وفقاً للشركة.

بلغ إجمالي الربح ٤٠٠ مليون ريال سعودي (انخفاض ٤٨,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٦,٨٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٧٠ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع إجمالي المبيعات وتحسن هامش إجمالي الربح عن المتوقع. انخفض هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٢ إلى ١٩,٤٪ مقابل ٢١,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٢ وتوقعاتنا البالغة ١٨,٩٪. جاء انكماش هامش إجمالي الربح نتيجة انخفاض هامش بعض المنتجات الرئيسية، حيث ارتفع متوسط أسعار البروبان (ما يقارب ٦٠٪ من إجمالي المواد الأولية) عن الربع السابق بنسبة ٥,٤٪ إلى ٨٤٧ دولار أمريكي للطن، مقابل انخفاض متوسط أسعار بعض المنتجات. نتيجة لذلك، انخفض هامش البروبان - البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بنسبة ١٢,٧٪، كما تراجع هامش البروبان-البولي بروبيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٩,٠٪.

انخفض الربح التشغيلي إلى ٢٧٧ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥٦,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وبنسبة ٦,٥٪ عن الربع السابق)، بتأثير من انخفاض إجمالي الربح. بلغت النفقات التشغيلية ١٢٣ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,١٪ وبنسبة ٧,٥٪ عن الربع السابق؛ مقابل توقعاتنا عند ١٣٢ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: تعرضت ينساب لضغط خلال الربع الثاني ٢٠٢٢ نتيجة ضعف هامش المنتجات مقارنة بالربع السابق، والذي قابله ارتفاع في معدلات التشغيل والإيرادات الأخرى. يعد الضغط الحالي على أسعار البتر وكيموايات نتيجة تراجع أسعار الطاقة والنفط الخام مصدر القلق الرئيسي. مع ذلك، فإن تحسن معدلات التشغيل وانخفاض أسعار البروبان كمادة أولية للغاز الطبيعي المسال قد يخفف العبء مستقبلاً. يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لآخر ١٢ شهر بمقدار ٢٣,٩ مرة، مقابل مكرر ربحية بناء على صافي الربح المتوقع للعام ٢٠٢٣ بمقدار ٢٠,٩ مرة. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح للنصف الأول ٢٠٢٢ بقيمة ١,٥ ريال سعودي للسهم، نتوقع أن يحقق السهم عائد توزيع أرباح جيد بنسبة ٦٪ للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم ينساب على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٥٩,٥ ريال سعودي للسهم.

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٩٨٣	١,٩٧١	٢,٠٦٢	%٤,٠	%٤,٦	%٥,٣
إجمالي الربح	٧٧٢	٤٢٩	٤٠٠	%٤٨,٢-	%٦,٨-	%٨,١
إجمالي الهامش	%٣٨,٩	%٢١,٨	%١٩,٤	-	-	-
EBIT	٦٤٠	٢٩٦	٢٧٧	%٥٦,٧-	%٦,٥-	%١٦,٣
صافي الربح	٥٩٦	٢٨٣	٢٨٩	%٥١,٦-	%١,٩	%٢٧,٠
ربح السهم	١,٠٦	٠,٥٠	٠,٥١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩