

30 نوفمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
56.5	سعر السهم الحالي (ريال)
53.5	السعر المستهدف (ريال)
(5.3%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 2 نوفمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

31.8	رأس المال السوق (مليار ريال)
62.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
38.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
41.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

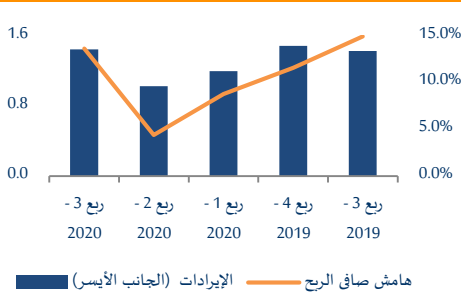
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
0.5%	(2.8%)	شهر واحد
12.8%	25.6%	6 شهور
9.9%	13.5%	12 شهر

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

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 2 نوفمبر 2020

انخفاض أسعار البيع وارتفاع تكلفة الإنتاج أثر سلباً على الأرباح و هامش الربح الثالث من العام

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) في الربع الثالث من عام 2020 بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال نتيجة لارتفاع حجم المبيعات، مما عوض تأثير انخفاض متوسط أسعار البيع لمنتجاتها الرئيسية. وقد أدى تحسن المبيعات وانخفاض المصروفات العمومية والإدارية قابله ارتفاع تكاليف الإنتاج؛ وقد أدى ذلك إلى انخفاض أرباح التشغيل بنسبة 2.1% على أساس سنوي إلى 201.0 مليون ريال. كما تقلص هامش التشغيل إلى 14.0% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 14.4% في الربع الثالث من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، أثر انخفاض دخل التمويل والإيرادات الأخرى على صافي الدخل للربع الذي انخفض بنسبة 7.7% على أساس سنوي إلى 195.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 13.6% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 14.9% في الربع الثالث من عام 2019.

على الرغم من أن شركة ينساب سجلت انخفاضاً في صافي الدخل على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2020، إلا أن أدائها تحسن بشكل ملحوظ مقارنة بالربع السابق. ويعزى ذلك إلى إنتعاش أسعار البتروكيماويات، مما أدى إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة. كما ارتفع حجم المبيعات في الربع الثالث من عام 2020، مما يشير إلى تحسن الطلب على المنتجات البتروكيماوية من الأسواق الهائية، على الرغم من حالة عدم اليقين الإقتصادي الناتج من جائحة كوفيد-19. ولا تزال أساسيات الشركة قوية، مع انخفاض الرافعة المالية. وتتوقع وكالة الطاقة الأمريكية أن يظل الطلب على البتروكيماويات منخفضاً في عام 2020 مقارنةً بعام 2019، ولكن سيتعافى تدريجياً في عام 2021 ويؤدي إلى مزيد من التحسن في أسعار البتروكيماويات. ومع ذلك، فإن حالة عدم اليقين الإقتصادي بسبب ارتفاع الحالات الجديدة من حالات كوفيد-19 في جميع أنحاء العالم والمزيد من حالات الإغلاق والذي من شأنه أن يؤثر على الطلب وقد يلحق الضرر بمستويات الإهلاك. لذلك، نرى إمكانيات صعود محدودة على المدى القريب ونحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة ينساب بنسبة 1.3% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، حيث عوضت الزيادة في أحجام المبيعات الانخفاض في متوسط سعر البيع للمنتجات الرئيسية مقارنة بالأرقام المسجلة في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفعت الإيرادات بنسبة 41.2% على أساس ربع سنوي من 1.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب التحسن في أسعار المنتجات في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالأسعار في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي للربع الثالث بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 277.2 مليون ريال حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال نتيجة لارتفاع تكاليف مدخلات الإنتاج. وقد بلغ الهامش الإجمالي للربع الثالث من عام 2020 نسبة 19.2% مقابل 20.8% في الربع الثالث من 2019.
- انخفض الربح التشغيلي (انخفض بنسبة 2.1% على أساس سنوي إلى 201.0 مليون ريال) بوتيرة أبطأ من الربح الإجمالي نتيجة لانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 16.0% على أساس سنوي إلى 76.2 مليون ريال. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 14.0% من 14.4% في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض التحسن في الأعباء المالية ومصروفات الزكاة للربع الثالث من عام 2020 عن طريق انخفاض دخل التمويل والإيرادات الأخرى، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 7.7% في صافي الدخل إلى 195.6 مليون ريال. وبذلك تقلص صافي هامش الربح إلى 13.6% للربع الثالث من عام 2020 مقارنة بنسبة 14.9% في الربع الثالث من عام 2019.
- تراجع ربحية السهم إلى 0.35 ريال للسهم الواحد في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 0.38 ريال للسهم في الربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، ارتفعت ربحية السهم من 0.08 ريال للسهم في الربع الثاني من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف بالزيادة إلى القيمة العادلة البالغة 53.5 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة والإنتعاش المطرد في أسعار النفط. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	التغير الفعلي 2020	التغير السنوي (%)
1,441	1,423	1.3%	6,065	(14.6%)
277	296	(6.4%)	1,498	(36.2%)
201	205	(2.1%)	1,096	(47.3%)
196	212	(7.7%)	1,090	(47.6%)
0.35	0.38	(7.7%)	1.94	(47.6%)
19.2%	20.8%	(1.6%)	24.7%	(6.3%)
14.0%	14.4%	(0.5%)	18.1%	(6.9%)
13.6%	14.9%	(1.3%)	18.0%	(6.9%)

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 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 تُخلي 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.