



شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات

22 إبريل 2020

استمرار هبوط صافي الربح نتيجة لانخفاض الطلب

ما زالت إيرادات شركة ينبع تواصل الانخفاض نتيجة لانخفاض متوسط اسعار البيع والكميات المباعة لجميع المنتجات. فقد انخفض اجمالي إيرادات الشركة بنسبة 21.5% على اساس سنوي لتصل الى 1,195 مليون ريال سعودي في الربع الاول من عام 2020 بالمقارنة ب 1,522 مليون ريال سعودي في الربع الاول من عام 2019. وبالتالي تأثر صافي ربح ينسب سلبا لينخفض بنسبة 73.1% على اساس سنوي ليصل الى 105 مليون ريال في الربع الاول من 2020 بالمقارنة ب 391 مليون ريال سعودي في الربع الاول 2019. ونحن نتوقع انخفاض في اسعار النفط وبالتالي أسعار البتروكيماويات خلال الفترة القادمة في غياب أي انتعاش كبير في الطلب العالمي.

واصلت إيرادات شركة ينبع التراجع خلال الربع الاول من 2020 مثل باقي الشركات العاملة في قطاع البتروكيماويات الذي يشهد حاليا أحلك ايامه منذ عقود سابقة بسبب انتشار فيروس كورونا. انخفض الطلب على النفط منذ تفشي فيروس كورونا في يناير 2020، وجاءت البداية من الصين (أكبر مستورد للنفط وأكبر مستهلك للمنتجات البتروكيماويات في العالم). ومن ثم اتخذت عدد كبير من الدول قرار بالإغلاق التام لحركة التجارة والسفر مما ادى الى اضطرابات قوية في اسواق النفط العالمية، مما جعلنا نشاهد أسعار خام برنت في حدود ال 20 دولار للبرميل، وخام نايمكس يستقر سعره بالسالب لأول مرة في التاريخ.

ادى انخفاض إيرادات ينسب بنسبة 21.5% على اساس سنوي الى انخفاض اجمال الربح بنسبة 57.9% على اساس سنوي لتصل الى 199 مليون ريال سعودي في الربع الاول من 2020 بالمقارنة ب 472 مليون ريال في الربع الاول من عام 2019. مما ادى الى انخفاض هامش اجمالي الربح ب 14.4% على اساس سنوي ليصل الى 16.7% خلال الربع الاول من 2020 مقارنة ب 31.0% خلال الربع الاول من 2019. بالإضافة الى زيادة التكاليف الإدارية والعمومية بنسبة 3.7% على اساس سنوي لتصل الى 97 مليون ريال سعودي في الربع الاول من 2020 مقارنة ب 93 مليون ريال سعودي في الربع الاول من 2019. ونتيجة لذلك، شهد صافي الربح لينسب انخفاض حاد بنسبة 73.1% على اساس سنوي ليصل الى 105 مليون ريال سعودي في الربع الاول من 2020 مقارنة ب 391 مليون ريال سعودي في الربع الاول من عام 2019. وبالتالي انخفض هامش صافي الربح بنسبة 16.9% على اساس سنوي لتصل الى 8.8% في الربع الاول من 2020 مقارنة ب 25.7% في الربع الاول من 2019.

بالرغم من تفشي وباء كورونا الذي أثر سلبا على حجم النقدية المتواجدة في الشركات، أعلنت ينسب عن توزيع ارباح نقدية على المساهمين بقيمة 1.75 ريال لكل سهم (17.5% من راس المال الشركة) عن النصف الثاني لعام 2019. والجدير بالذكر، ان ينسب قامت بتوزيع 1.75 ريال لكل سهم عن النصف الاول من 2019.

نتوقع أن تستمر أسعار البتروكيماويات في التباطؤ نتيجة لتباطؤ السوق العالمية، ومن غير المرجح أن تتعافى الأسعار وتعود إلى مستويات 2019 خلال عام 2020 نتيجة لانخفاض الطلب الناتج عن انتشار COVID-19. سنعيد النظر في افتراضاتنا ونعدل السعر المستهدف والتوصية لينسب بمجرد أن تكشف الشركة عن بياناتها المالية الكاملة للربع الأول من عام 2020.

تحت المراجعة

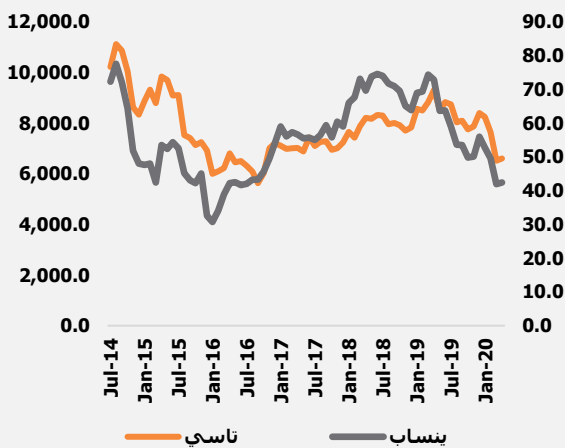
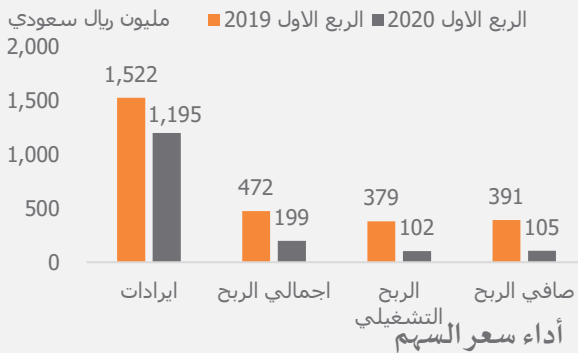
التوصية

الحيداد	التوصية السابقة
42.1 ريال سعودي	سعر السهم (2020-04-22)
49.2 ريال سعودي	السعر المستهدف السابق (52 أسبوع)
-	التغير المتوقع في السعر صعودا\نزولا
متوافق	التوافق الشرعي

أهم النسب المالية

الربع الأول 2019	الربع الرابع 2019	الربع الأول 2020	النسبة
-6.0%	4.2%	-19.4%	نمو المبيعات
31.0%	20.1%	16.7%	مجمل الربح
24.9%	12.3%	8.5%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب
25.7%	11.5%	8.8%	هامش صافي الربح

أهم النسب المالية (الربع الأول 2020)



دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

برج ذا هيدكوارترز بزنس بارك، طريق الكورنيش، حي الشاطئ،

صندوق بريد 8021، جدة 21482،

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 510 6030

فاكس: 966 12 510 6033

info@itqncapital.com

www.itqncapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للآخرين عن المحتوى والآراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335