



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٦٨,٠

التغير في السعر* ٠,٤-%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
٧,٣٦٣	٥,٠٣٥	٦,٠٦٥	٧,٦٢٩	المبيعات
%٤٦,٢	١٧,٠-	%٢٠,٥-	%٥,٦	النمو %
١,٩٥٦	٦٧٧,٥	١,٠٩٠	٢,٤١٦	صافي الربح
%١٨٧	%٢٧,٦-	%٥٤,٨-	%١,٦	النمو %
٣,٤٧	١,٢٠	١,٩٤	٤,٢٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
%٣٤,٥	%٢١,٦	%٢٤,٧	%٢٧,٦	الهامش الإجمالي
%٢٦,٦	%١٣,٥	%١٨,٠	%٣١,٧	هامش صافي الربح
١٩,٧	٥٢,٨٨	٢٨,٩	١٥,١٠	مكرر الربحية (مرة)
٢,٥٨	٢,٣٩	١,٩	٢,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١١,٦	١٧,٩	١١,٩	٩,٦٠	EV/EBITDA (مرة)
%٤,٤	%٣,٩	%٦,٣	%٦,٢	عائد توزيع الأرباح

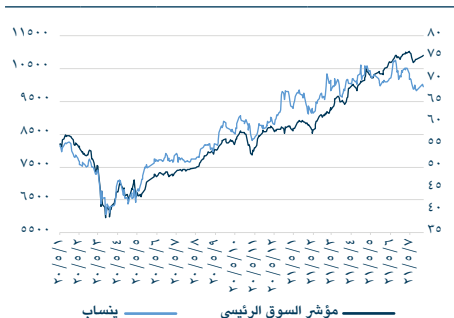
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣٨,٤١	القيمة السوقية (مليار)
%٧,٩٨	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥١,٨٠ / ٧٤,٤٠	٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)
٥٦٢,٥٠	الأسهل القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٤١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت ينساب عن مجموعة نتائج جيدة بصافي ربح ٥٩٦,٣ مليون ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا بصافي ربح ٥٣٥ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٥٣٤ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع كمية المبيعات بعد الانتهاء من أعمال الصيانة للمصنع في الربع الأول ٢٠٢١. زادت المبيعات خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٩٤,١٪، لتسجل أعلى مبيعات في عامين. اتسع هامش إجمالي الربح إلى ٣٨,٩٣٪ من ٣٠,٨٥٪ في الربع الأول ٢٠٢١ نتيجة انخفاض تكلفة المواد الأولية وصيانة المصانع ومخصص إطفاء بقيمة ٦٤ مليون ريال خلال الربع السابق. نستمر بالنظرة الإيجابية لفرص نمو الشركة على المدى المتوسط بسبب الكفاءة التشغيلية الجيدة وسط تحسن متغيرات السوق. عموماً، أعلنت الشركة عن إغلاق مؤقت لمصانعها خلال الربع الثالث من العام الحالي بأثر مالي متوقع يقارب ١٢٠ مليون ريال سعودي. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٦٨,٠ ريال سعودي.

• أعلنت شركة ينبع الوطنية للبتر وكيمويات (ينساب) عن نتائج جيدة للربع الثاني ٢٠٢١ بصافي ربح ٥٩٦,٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢٣٠٪ وأعلى من الربع السابق بنسبة ٤١,٩٪)؛ أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بصافي ربح ٥٣٥ و ٥٣٤ مليون ريال سعودي على التوالي. كانت هذه النتائج مفاجأة إيجابية للسوق، حيث عكست التحسن الكبير في كفاءة الإنتاج. كان معظم الأداء القوي ناتج عن (١) زيادة في متوسط أسعار بيع بعض المنتجات (٢) ارتفاع في كمية المبيعات ونمو في الطلب، و(٣) انخفاض تكلفة المواد الأولية. جاء معظم الفارق عن توقعاتنا لصافي ربح الربع محل المراجعة من زيادة المبيعات عن المتوقع.

• حققت ينساب زيادة في مبيعات الربع الثاني ٢٠٢١ بنسبة ١٥,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١,٩٨٣ مليون ريال سعودي، مقابل تقديراتنا البالغة ١,٨٤٤ مليون ريال سعودي وأعلى من ١,٧٢٣ مليون ريال سعودي المتحققة في الربع الأول ٢٠٢١، حيث نتوقع استخدام الشركة للمخزون بالتالي، نتوقع ارتفاع كمية المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢١ عن الربع السابق بحدود ١٥٪. خلال الربع، ارتفعت أسعار منتج الشركة الأساسي، جلايكول الإيثيلين الأحادي - سابك عن الربع السابق بنسبة ١١,٦٪ وبنسبة ٥٣,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما استقرت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي البروبيلين بارتفاع ٠,٢٪ و ١,٣٪ عن الربع السابق، على التوالي.

• جاء إجمالي الربح للربع عند ٧٧٢ مليون ريال سعودي، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٦,٣٪ وارتفاع ٤٥٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٨٩ مليون ريال سعودي بسبب تحسن التشغيل بعد صيانة المصنع في الربع الأول ٢٠٢١. اتسع الهامش الإجمالي في الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ٣٨,٩٣٪ مقابل ٣٠,٨٥٪ في الربع السابق، بسبب مصاريف صيانة المصنع ومصاريف إطفاء بقيمة ٦٤ مليون ريال للربع السابق. انخفض متوسط سعر البروبان خلال الربع (يشكل ما يقارب ٦٠٪ من المواد الأولية لينساب) بحدود ١١٪ عن الربع السابق إلى ٥٢٨ دولار أمريكي للطن، مما انعكس على اتساع هامش كل من البروبان - البولي إيثيلين عالي الكثافة بمعدل ٨,٣٪ والبروبان - جلايكول الإيثيلين الأحادي بمعدل ٤٦٪ عن الربع السابق. ارتفعت المصاريف التشغيلية خلال الربع إلى ١٣٢,٨ مليون ريال سعودي مقابل تقديراتنا ١٢٣,٦ مليون ريال بالتزامن مع ارتفاع المبيعات.

نظرة الجزيرة كابيتال: سجلت ينساب أداء تشغيلي قوي جدا خلال الربع الثاني من عام ٢٠٢١، بسبب تحسين كفاءة الإنتاج في ظل طلب قوي مع انخفاض في أسعار المواد الأولية. نعتقد أن هذه النتائج هي استمرار للتعافي من الضغوط التي حدثت خلال الأرباع القليلة الماضية نتيجة الجائحة. تعتمد العوامل الداعمة للنظرة قريبة الأجل على توافر لقاحات فيروس كورونا، وانخفاض المعروض العالمي والتحسين الملحوظ في الطلب. من المتوقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار المنتجات حول المستوى الحالي مع الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية العالمية ولا نتوقع تحسن كبير للأسعار خلال النصف الثاني من ٢٠٢١ بسبب الطاقات الإنتاجية الجديدة. بهذا، نستمر بتوقعاتنا الإيجابية لفرص نمو الشركة، مع الأخذ في الاعتبار كفاءتها التشغيلية في ظل تحسن عوامل السوق وقوة التدفق النقدي. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠٢١ بمقدار ١٩,٧ مرة، وهو أقل من متوسط مضاعف الربحية الحالي عند ٢٣,٩ مرة. من المتوقع أن تقوم الشركة بتوزيع أرباح بقيمة ٣,٠ ريال سعودي للسهم للعام ٢٠٢١ مقارنة بدفع ٢,٥ ريال سعودي للسهم في العام ٢٠٢٠. نستمر في التوصية لسهم ينساب على أساس "محايد" مع سعر مستهدف عند ٦٨,٠ ريال سعودي للسهم.

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٠٢٠	١,٧٢٣	١,٩٨٣	%٩٤,٣	%١٥,١	%٧,٦
إجمالي الربح	١٣٧,١	٥٣١,٥	٧٧٢,٠	%٤٦,٣	%٤٥,٢	%١٢,١
إجمالي الهامش	%١٣,٤٣	%٣٠,٨٥	%٣٨,٩٣	-	-	-
EBIT	٥٢,٩	٤١٣,٥	٦٣٩,٨	%١١٠,٩	%٥٤,٧	%١٣,١
صافي الربح	٤٤,٨	٤٢٠,٣	٥٩٦,٣	%١٢٣,٠	%٤١,٩	%١١,٥
ربح السهم	٠,٠٨	٠,٧٥	١,٠٦	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

رئيس مجموعة الأوراق المالية
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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. والأسهم 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 تغيير 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 / و 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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين 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 خسائر 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 والبيانات 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩