

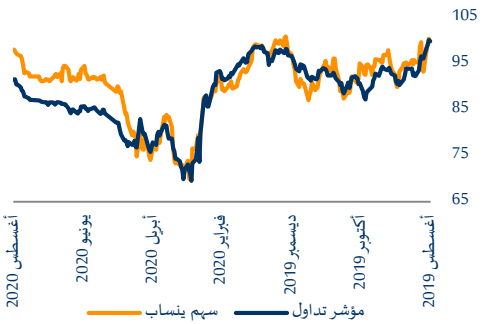
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

30 أغسطس 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
55.1	سعر السهم الحالي (ريال)
51.0	السعر المستهدف (ريال)
(7.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 19 أغسطس 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
31.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
57.2	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 (%)

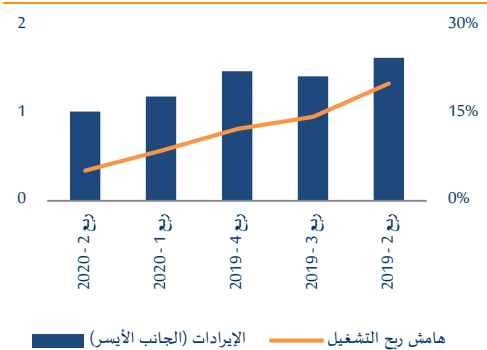
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	7.6%	1.8%
6 شهور	7.0%	8.4%
12 شهر	(1.8%)	6.5%

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

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 19 أغسطس 2020

استمر الانخفاض في الإيرادات في التأثير على هوامش الشركة في الربع الثاني من عام 2020

انخفضت إيرادات شركة ينساب للربع الثاني من عام 2020 بنسبة 37.7٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال، حيث انخفض متوسط أسعار البيع وأحجام المبيعات عبر جميع قطاعات المنتجات في هذا الربع. كما انخفضت تكلفة المبيعات بنسبة 26.8٪ على أساس سنوي لتصل إلى 883.5 مليون ريال بسبب انخفاض متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج. على الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات، تقلص الربح الإجمالي بنسبة 68.2٪ على أساس سنوي إلى 137.1 مليون ريال، كما إنكمش هامش الربح الإجمالي إلى 13.4٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 26.4٪ في الربع الثاني من عام 2019. كما تقلص الربح التشغيلي للشركة خلال الربع (انخفاض بنسبة 83.9٪ على أساس سنوي إلى 52.9 مليون ريال)، حيث قابل انخفاض تكلفة المبيعات وإجمالي مصروفات التشغيل الانخفاض في الإيرادات. وقد تقلص الهامش التشغيلي إلى 5.2٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 20.1٪ في الربع الثاني من عام 2019. تماشياً مع العوامل المذكورة أعلاه، انخفض صافي الربح بنسبة 85.8٪ على أساس سنوي إلى 44.8 مليون ريال. علاوةً على ذلك، تقلص صافي الهامش إلى 4.4٪، مقابل 19.3٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 8.7٪ في الربع الأول من عام 2020.

استمرت أسعار المنتجات الرئيسية للشركة في الانخفاض في الربع الثاني من عام 2020. علاوةً على ذلك، انخفض حجم المبيعات في الربع الثاني من عام 2020 حيث ظل الطلب على المنتجات من الأسواق الهائية منخفضاً وسط أزمة كوفيد-19 المستمرة وحالة عدم اليقين الإقتصادي اللاحق. كما تتوقع إدارة معلومات الطاقة إنتعاشاً طفيفاً في أسعار النفط في النصف الثاني من عام 2020 حيث خففت منظمة الأوبك خفض مستويات الإنتاج البالغ 2.0 مليون برميل يومياً من شهر أغسطس. ومع ذلك، تتوقع أن يظل الطلب على النفط ضعيفاً في عام 2020، بسبب الرياح الإقتصادية المعاكسة. في حين يتوقع ارتفاعه في عام 2021. على الرغم من التحديات التي يواجهها القطاع، تتمتع الشركة بأسس مالية قوية مع انخفاض الرافعة المالية. على الرغم من أن الهوامش ظلت منخفضة في النصف الأول من عام 2020، فإننا نتوقع أن يتحسن أداء الشركة بشكل طفيف في النصف الثاني من عام 2020، حيث من المتوقع أن تتعش أسعار المنتجات تدريجياً. في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات شركة ينساب بنسبة 37.7٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب الانخفاض الحاد في متوسط أسعار البيع وحجم المبيعات عبر جميع قطاعات المنتجات. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 14.6٪ على أساس ربع سنوي من 1.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي للربع الأول بنسبة 68.2٪ على أساس سنوي إلى 137.1 مليون ريال، حيث عوض انخفاض المبيعات التحسن في تكلفة المبيعات (انخفاض بنسبة 26.8٪ على أساس سنوي إلى 883.5 مليون ريال). كما بلغ الهامش الإجمالي 13.4٪ للربع الثاني من عام 2020، مقابل 26.4٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 16.7٪ في الربع الأول من عام 2020.
- انخفضت المصروفات الإدارية والعمومية لشركة ينساب ومصروفات البيع والتوزيع بنسبة 15.9٪ و بنسبة 23.5٪ على أساس سنوي، على التوالي، خلال الربع. ومع ذلك، فشل هذا في دعم الدخل التشغيلي الذي انخفض بنسبة 83.9٪ على أساس سنوي إلى 52.9 مليون ريال سعودي. كما تقلص هامش التشغيل إلى 5.2٪ مقارنة بنسبة 20.1٪ في الربع الثاني من عام 2019 و 8.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الرسوم المالية ومصروفات الزكاة للربع الثاني من عام 2020 بنسبة 30.6٪ و 11.0٪ على أساس سنوي على التوالي. وبغض النظر عن التحسن في هذه المصروفات، فقد انخفض صافي الدخل بنسبة 85.8٪ على أساس سنوي إلى 44.8 مليون ريال سعودي. كما تراجع هامش صافي الربح إلى 4.4٪ للربع مقابل 19.3٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- على الرغم من انخفاض صافي الربح، أعلن مجلس إدارة الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 703.2 مليون ريال عن نتائج النصف الأول من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 51.0 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار النفط. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
(20.5%)	6,064.8	4,822.9	(37.7%)	1,638.0	1,020.7	الإيرادات (مليون ريال)
(35.6%)	1,498.3	964.6	(68.2%)	431.6	137.1	مجمل الربح (مليون ريال)
(43.0%)	1,096.2	624.9	(83.9%)	329.5	52.9	صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)
(41.5%)	1,089.8	637.8	(85.8%)	316.1	44.8	صافي الربح (مليون ريال)
(41.5%)	1.9	1.1	(85.8%)	0.6	0.1	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(4.7%)	24.7%	20.0%	(12.9%)	26.4%	13.4%	هامش مجمل الربح (%)
(5.1%)	18.1%	13.0%	(14.9%)	20.1%	5.2%	هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)
(4.7%)	18.0%	13.2%	(14.9%)	19.3%	4.4%	هامش صافي الربح (%)

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 البحوث.

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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 والأداء 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.