

3 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

ارتفاع متوسط سعر بيع المنتجات يدعم نمو الإيرادات في عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 44.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال الربع. وقد عوض ذلك عن ارتفاع تكلفة المبيعات وأدى إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 166.7٪ على أساس سنوي ليصل إلى 531.5 مليون ريال. وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,417 نقطة أساس ليصل إلى 30.8٪ في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 303.9٪ على أساس سنوي إلى 413.5 مليون ريال، بينما توسع هامش التشغيل بمقدار 1,543 نقطة أساس ليصل إلى 24.0٪ في الربع الأول من عام 2021. وقد عزز ارتفاع صافي الدخل الأخر للفترة بنسبة 302.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 420.3 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش بمقدار 1,565 نقطة أساس إلى 24.4٪ في الربع الأول من عام 2021.

سجلت شركة ينساب ارتفاعاً في الأداء في الربع الأول من عام 2021 حيث أدت الزيادة في الطلب على البتروكيماويات إلى ارتفاع متوسط أسعار البيع لمنتجات الشركة. كما انخفض حجم الإنتاج والمبيعات خلال الربع بسبب أعمال الصيانة المجدولة في العديد من مصانع ينساب. ومع ذلك، فقد قابل ذلك ارتفاع أسعار البتروكيماويات، مما أدى إلى توسع هوامش الربح خلال الربع الأول من عام 2021. ولا تزال الأساسيات المالية للشركة قوية، مع انخفاض الرافعة المالية، وثبات التدفقات النقدية الحرة، ومعدلات توزيع أرباح تاريخية صحية. علاوةً على ذلك، تتوقع وكالة الطاقة الدولية أن يظل الطلب على البتروكيماويات مرتفعاً وسط إنتعاش النشاط الاقتصادي وتزايد إنتشار اللقاحات في جميع أنحاء العالم. ويمكن لهذه الإيجابيات أن تعزز أرباح الشركة وربحيها في الأرباع القادمة. ومع ذلك، فإن تخفيف قيود الإنتاج من قبل تحالف أوبك + وانخفاض المعروض النفطي من غير دول الأعضاء في أوبك يمكن أن يحافظ على أسعار النفط في نطاق محدد على المدى المتوسط. علاوةً على ذلك، يمكن أن يؤدي ارتفاع متوسط تكلفة المواد الأولية والإغلاق المؤقت للمصانع لأعمال الصيانة إلى خلق رياح معاكسة للشركة. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

ارتفعت إيرادات ينساب بنسبة 44.2٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 حيث عوض الارتفاع في متوسط أسعار بيع المنتجات الانخفاض في أحجام الإنتاج والمبيعات خلال الربع. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 25.0٪ على أساس ربع سنوي من 1.4 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.

ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 166.7٪ على أساس سنوي إلى 531.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 حيث عوض النمو في الإيرادات الارتفاع في تكلفة المبيعات بنسبة 19.7٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 30.8٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 16.7٪ في الربع الأول من عام 2020.

أدى ارتفاع الربح الإجمالي إلى تعويض الزيادة في المصروفات العمومية والإدارية وأدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 303.9٪ على أساس سنوي إلى 413.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن هامش التشغيل إلى 24.0٪ في الربع الأول من عام 2021 من 8.6٪ في الربع الأول من عام 2020.

أدى ارتفاع الدخل الأخر إلى تعويض الزيادة في مصروف الزكاة وكذلك تكلفة انخفاض القيمة بمبلغ 64.0 مليون ريال مقابل أعمال رأسمالية قيد التنفيذ. وقد نتج عن ذلك ارتفاع بنسبة 302.3٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 420.3 مليون ريال وأدى إلى تحسن هامش صافي الربح إلى 24.4٪ في الربع الأول من عام 2021 من 8.7٪ في الربع الأول من عام 2020.

في 15 فبراير، أعلنت شركة ينساب عن إستئناف العمل في مصانع الأولييفينات بعد إغلاقها لمدة 10 أيام لأعمال الصيانة المجدولة. في 25 فبراير، أعلنت شركة ينساب عن الإنتهاء من أعمال الصيانة المجدولة في مصنع الإيثيلين جلايكول وإعادة التشغيل بعد 21 يوماً من الإغلاق المؤقت.

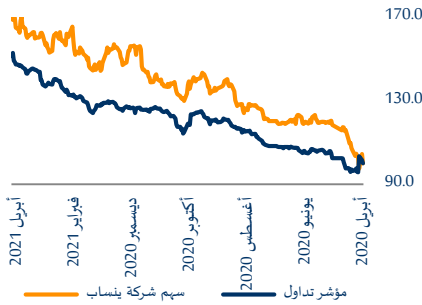
في 31 مارس، وافق مساهمي شركة ينساب على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.25 ريال للسهم الواحد للنصف الثاني من عام 2020، أي ما يعادل 703.1 مليون ريال (12.5٪ من رأس مال شركة ينساب).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 69.0 ريال للسهم مع الإحتفاظ بتصنيف محايد على سهم الشركة.

معايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
71.8	سعر السهم الحالي (ريال)
69.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.9%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 2 مايو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	40.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	74.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	41.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	562.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	41.4%

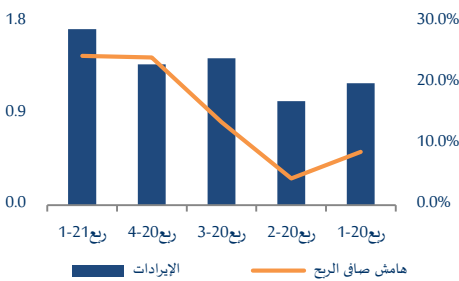
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.9%	(0.8%)
6 شهور	27.1%	(4.7%)
12 شهر	59.6%	11.2%

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	51.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	7.64%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 2 مايو 2021

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021
الإيرادات (مليون ريال)	5,034.9	6,883.4	44.2%	1,195.0	1,723.0
الربح الإجمالي (مليون ريال)	1,088.7	1,961.8	166.7%	199.3	531.5
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليون ريال)	727.6	1,479.9	303.9%	102.4	413.5
صافي الربح (مليون ريال)	677.6	1,478.0	302.3%	104.5	420.3
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.20	2.63	302.3%	0.19	0.75
هامش الربح الإجمالي (%)	21.6%	28.5%	14.2%	16.7%	30.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب (%)	14.5%	21.5%	15.4%	8.6%	24.0%
هامش صافي الربح (%)	13.5%	21.5%	15.7%	8.7%	24.4%

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 يهدف 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.