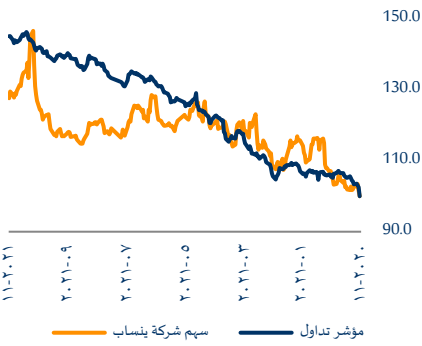


9 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
72.6	سعر السهم الحالي (ريال)
72.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 8 نوفمبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
41.6	رأس المال السوق (مليار ريال)
86.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
58.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
37.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

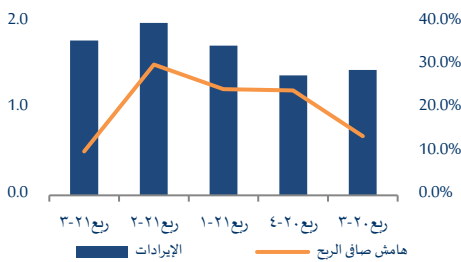
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
0.4%	2.6%	شهر واحد
(11.4%)	4.4%	6 شهور
(17.5%)	27.6%	12 شهر

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	51.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	11.07%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 نوفمبر 2021

أثر ارتفاع أسعار المواد الأولية والإغلاق غير المخطط له على صافي أرباح الشركة في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 23.5٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار بيع منتجاتها خلال الربع. كما ارتفعت تكلفة المبيعات عند مستوى مماثل للإيرادات، حيث سجلت الشركة ارتفاعاً في الربح الإجمالي بنسبة 24.0٪ على أساس سنوي إلى 343.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وبالتالي، تحسن هامش الربح الإجمالي بشكل هامشي بمقدار 7 نقاط أساس على أساس سنوي إلى 19.3٪ في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 7.1٪ على أساس سنوي إلى 215.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما تراجع هامش التشغيل بمقدار 185 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.1٪، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. وقد أدى انخفاض الدخل الآخر إلى جانب ارتفاع مصروفات الزكاة إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 179.8 مليون ريال، بينما انخفض هامش صافي الربح بمقدار 348 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.1٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت شركة ينساب إيرادات أعلى في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط سعر البيع، والذي قابله انخفاض حجم المبيعات بسبب الإغلاق غير المخطط له خلال الربع. وفي يوليو 2021، أعلنت الشركة عن إغلاق غير مخطط له لمدة 12 يوماً، الأمر الذي كلف الشركة تقريباً 120 مليون ريال. كما ارتفع متوسط سعر البيع للمنتج الرئيسي للشركة أحادي جلاي كول الإيثيلين، بينما تراجعت أسعار البولي الإيثيلين عالي الكثافة والبولي بروبيلين بشكل هامشي، مقارنة بالربع الماضي. كما تراجع هامش الأرباح الإجمالية بمقدار 1,963 نقطة أساس على أساس ربع سنوي، ويعزى ذلك أساساً إلى ارتفاع تكلفة المواد الأولية في الربع الثالث من عام 2021. وقد أثر الإغلاق غير المتوقع وزيادة المصروفات غير التشغيلية على صافي أرباح الشركة خلال الربع. بينما لا تزال الشركة تتمتع بأساسيات مالية قوية بشكل أساسي، مع انخفاض الرافعة المالية، وثبات التدفقات النقدية، ومعدلات توزيع أرباح تاريخية صحية. ومع زيادة الطرح للتطعيم، تستمر الأنشطة الاقتصادية في الانتعاش، مما سيعزز نمو الإيرادات للشركة. ومع ذلك، من المرجح أن تؤدي أزمة الغاز إلى ارتفاع المواد الأولية لغاز البترول المسال، مما سيؤثر على هامش الشركة ويخلق رايخاً معاكسة. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة ينساب بنسبة 23.5٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال الربع. بينما انخفضت الإيرادات بنسبة 10.3٪ مقارنة بالربع السابق من 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021.
  - ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 24.0٪ على أساس سنوي إلى 343.6 مليون ريال، حيث عوض ارتفاع صافي الأرباح الارتفاع في تكلفة المبيعات بنسبة 23.4٪ على أساس سنوي بسبب ارتفاع متوسط تكلفة المواد الأولية خلال الربع. وفي الوقت نفسه، ارتفع هامش الربح الإجمالي بمقدار 7 نقاط أساس ليصل إلى 19.3٪ في الربع الثالث من عام 2021.
  - أدى ارتفاع الأرباح الإجمالية إلى موازنة النمو في المصروفات العمومية والإدارية، وأدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 7.1٪ على أساس سنوي إلى 215.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ومع ذلك، انخفض الهامش التشغيلي إلى 12.1٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 14.0٪ في الربع الثالث من عام 2020.
  - أدى انخفاض الدخل الآخر وزيادة مصروفات الزكاة إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 179.8 مليون ريال. بعد ذلك، تقلص هامش صافي الربح بمقدار 348 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.1٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 13.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 72.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021
الإيرادات (مليون ريال)	5,034.9	7,317.4	23.5%	1,440.7	1,779.6
الربح الإجمالي (مليون ريال)	1,088.7	2,195.2	24.0%	277.2	343.6
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليون ريال)	727.6	1,668.4	7.1%	201.0	215.4
صافي الربح (مليون ريال)	677.6	1,604.4	(8.1%)	195.6	179.8
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.20	2.85	(8.1%)	0.35	0.32
هامش الربح الإجمالي (%)	21.6%	30.0%	0.1%	19.2%	19.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب	14.5%	22.8%	(1.9%)	14.0%	12.1%
هامش صافي الربح (%)	13.5%	21.9%	(3.5%)	13.6%	10.1%

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 إقفال 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 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 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 التأكد 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 ناتج 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.