

10 فبراير 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

عزز الارتفاع في متوسط أسعار البيع النمو في الإيرادات في السنة المالية 2021

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 747.1% على أساس سنوي إلى 7.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال العام. كما ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ مقارنة بنمو الإيرادات، مما أدى إلى ارتفاع الربح الإجمالي للشركة إلى 97.9% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في السنة المالية 2021. وبالتالي تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 746 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 29.1% في السنة المالية 2021. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية 126.9% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، بينما تحسن هامش التشغيل بمقدار 784 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 22.3%. وقد أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في مصروفات التمويل ومصاريف الزكاة وأدى إلى ارتفاع بنسبة 126.0% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 1.5 مليار ريال. وبالتالي، ارتفع صافي الهامش بمقدار 721 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.7% في السنة المالية 2021.

حققت شركة ينساب أداءً ماليًا جيدًا في السنة المالية 2021 حيث سجلت الشركة نمو في الإيرادات خلال العام، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع، على الرغم من انخفاض كمية الإنتاج والمبيعات الناتجة عن إغلاق مصانع الشركة وارتفاع متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار المواد الخام خلال العام، تمكنت ينساب من تحسين هامش الربح بسبب ارتفاع أسعار البيع. مع ذلك، تأثر هامش الربح الإجمالي للربع الرابع من العام الحالي بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام، حيث انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 808 نقطة أساس على أساس سنوي خلال الربع. وقد وصلت أسعار البروبان بالقرب من أعلى مستوياتها في سبع سنوات بسبب قيود العرض، في حين ظلت أسعار النفط الخام مرتفعة واستمرت في الضغط على الهوامش خلال الربع المالي. في حين لا تزال الأساسية المالية للشركة قوية، مع انخفاض الرافعة المالية وثبات التدفقات النقدية ومعدلات توزيع أرباح تاريخية صحية. كما أنه من المتوقع استمرار النشاط الاقتصادي في الانتعاش وسط زيادة معدلات التطعيم، والتي من شأنها أن تحسن ديناميكيات السوق، مما قد يؤدي إلى زيادة كفاءة التشغيل للشركة. ومع ذلك، فإن ارتفاع أسعار غاز البترول المسال مقرنًا بضييق العرض العالمي سوف يستمر في الحفاظ على أسعار البتروكيماويات مرتفعة والتأثير على هامش الشركة. بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت إيرادات شركة ينساب بنسبة 747.1% على أساس سنوي لتصل إلى 7.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعة بارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها خلال العام. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 39.4% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2021.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 97.9% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، حيث أدى ارتفاع صافي الربح إلى موازنة الارتفاع بنسبة 33.1% على أساس سنوي في تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج خلال العام. وفي الوقت نفسه، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 746 نقطة أساس ليصل إلى 29.1% في السنة المالية 2021.
- تم تعويض ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية من خلال ارتفاع الربح الإجمالي، مما أدى إلى ارتفاع أرباح التشغيل بنسبة 126.9% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. وبالتالي، تحسن هامش التشغيل إلى 22.3% على أساس سنوي في السنة المالية 2021 من 14.5% في السنة المالية 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في المصروفات المالية ومصاريف الزكاة وأدت إلى زيادة صافي الربح بنسبة 126.0% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال. وبالتالي، تحسن صافي الهامش بمقدار 721 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 20.7% في السنة المالية 2021 من 13.5% في السنة المالية 2020.

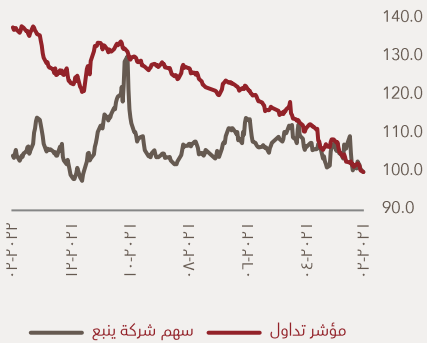
التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 67.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	
الإيرادات	3.0%	7,407.7	7,629.9	39.4%	1,378.6	1,922.1
الربح الإجمالي (مليون ريال)	4.5%	2,154.3	2,250.8	6.7%	475.1	507.1
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	4.9%	1,650.9	1,732.3	2.9%	371.3	382.2
صافي الربح (مليون ريال) (*)	6.2%	1,531.3	1,626.2	0.7%	332.7	334.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	6.2%	2.72	2.89	0.7%	0.59	0.60
هامش الربح الإجمالي (%)	0.4%	29.1%	29.5%	(8.1%)	34.5%	26.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك	0.4%	22.3%	22.7%	(7.0%)	26.9%	19.9%
هامش صافي الربح (%)	0.6%	20.7%	21.3%	(6.7%)	24.1%	17.4%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

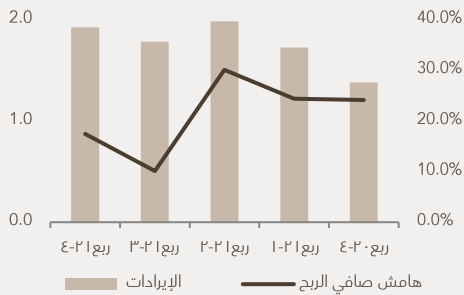
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
68.0	سعر السهم الحالي (ريال)
67.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 فبراير 2022
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
38.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
86.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
63.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
49.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة ينبع مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.6%)	(9.8%)
6 شهور	(2.9%)	(11.4%)
12 شهر	4.3%	(33.5%)
		الملاك الرئيسيين
		51.00% الشركة السعودية للصناعات الأساسية

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، البيانات في يوم 10 فبراير 2022

10 فبراير 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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، والآراء السابقة 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 اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرًا 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.