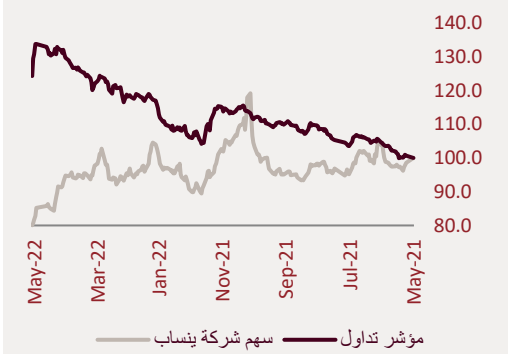


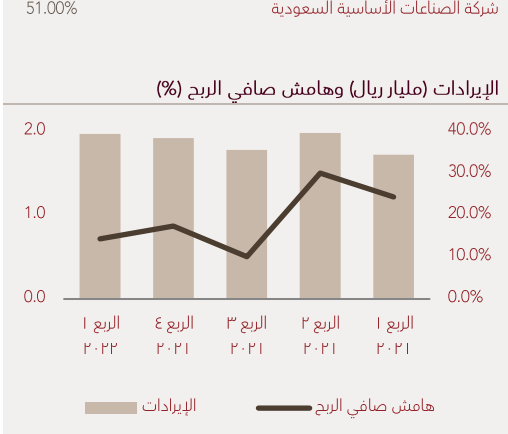
13 مايو 2022

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
57.0	السعر الحالي (ريال)
61.0	السعر المستهدف (ريال)
7.0%	نسبة الصعود / الهبوط
في 12 مايو، 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
32.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
86.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
56.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
562.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
49.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(13.6%)	(7.7%)
6 أشهر	(22.0%)	(29.9%)
12 شهر	(19.9%)	(44.3%)
الملاك الرئيسيين (%)		
شركة الصناعات الأساسية السعودية 51.00%		



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 12 مايو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع أسعار المواد الأولية يتسبب بتقلص الهوامش في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل ارتفاع حجم مبيعات منتجاتها خلال السنة، كما وارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 29.4% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال؛ الأمر الذي نتج عنه انخفاض إجمالي أرباح الشركة بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 428.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 909 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 21.8% خلال الربع المذكور. وأدى ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع بنسبة 51.4% إلى انخفاض في قيمة الربح التشغيلي بنسبة 28.4% على أساس سنوي إلى 296.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، في حين تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 897 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.0%. ومن جانبه، فقد أدى انخفاض قيمة إيرادات أخرى وارتفاع نفقات الزكاة إلى انخفاض صافي الأرباح بنسبة 32.7% على أساس سنوي إلى 283.0 مليون ريال؛ وهو ما تسبب بتقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 1,003 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 14.4% خلال الربع السنوي المذكور.

وسجلت شركة ينساب أداءً ضعيفاً في الربع الأول من عام 2022، بسبب انخفاض صافي دخل الشركة بنسبة 32.7% خلال الربع المذكور، وذلك بالرغم من ارتفاع متوسط سعر بيع منتجاتها بفضل ارتفاع أسعار المواد الأولية، وزيادة التكاليف اللوجستية، وظهور التحديات التشغيلية. في الواقع، جاءت الزيادة في أسعار المواد الأولية نتيجة لارتفاع أسعار البر والذبان بشكل حوالي 40% من تركيبة المواد الأولية، وهو ما أدى إلى تقلص هامش الربح الإجمالي للشركة ينساب بمعدل 909 نقطة أساس خلال الربع السنوي. ولكن بالرغم من ذلك، لا تزال الشركة في جوهرها قوية، حيث تمتلك ميزانية عمومية خالية من الديون، وتدفقات نقدية ثابتة، ومعدلات تاريخية جيدة فيما يتعلق بتوزيع الأرباح. ومن المُحتمل أن يؤدي تحسن أحوال السوق، واستئناف عمل الأنشطة الاقتصادية بصورة طبيعية إلى ارتفاع إيرادات الشركة. كما ومن المتوقع أن تبقى أسعار مواد البتروكيماويات مُرتفعة خلال بقية السنة بسبب العقوبات المفروضة على روسيا، والتي يمكن تؤدي إلى حدوث تعطل في سلسلة الإمدادات. ولكن بسبب ثبات متوسط أسعار بيع شركة ينساب على أساس سنوي، فإنه من المحتمل أن تستمر أسعار مبيعات المواد الأولية في الارتفاع؛ وهو ما سيؤدي إلى تضرر نسب الهوامش خلال أرباح السنوات القادمة. وبناءً على هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة ينساب بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويُعزى ذلك إلى ارتفاع حجم مبيعات منتجاتها خلال الربع السنوي المذكور. وارتفعت الإيرادات بنسبة 2.5% على أساس ربع سنوي، بعد أن كانت 1.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2021.
- نتج عن ارتفاع متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج زيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 29.4% على أساس سنوي؛ الأمر الذي أدى بدوره إلى انخفاض إجمالي الأرباح بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 428.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وفي غضون ذلك، تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 909 نقطة أساس إلى 21.8% في الربع الأول من عام 2022.
- أدى ارتفاع النفقات العامة والإدارية، وانخفاض الهامش الإجمالي إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 28.4% على أساس سنوي إلى 296.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. وعقب ذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى 15.0% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 24.0% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل ارتفاع الإيرادات المالية انخفاض في قيمة إيرادات أخرى وزيادة في نفقات الزكاة، وهو ما أدى إلى انخفاض في صافي الدخل بنسبة 32.7% على أساس سنوي إلى 283.0 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 14.4% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 24.4% في الربع الأول من عام 2021.
- وعلى أساس ربع سنوي، انخفض صافي الربح بنسبة 15.5%، مقارنة بقيمة 334.9 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 61.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

البيانات	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,971.1	1,723.0	14.4%	7,937.5	7,407.7	7.2%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	428.9	531.5	(19.3%)	1,905.0	2,154.3	(11.6%)
الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	296.2	413.5	(28.4%)	1,365.6	1,650.9	(17.3%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	283.0	420.3	(32.7%)	1,307.5	1,531.3	(14.6%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.50	0.75	(32.7%)	2.32	2.72	(14.6%)
هامش مجمل الربح (%)	21.8%	30.8%	(9.1%)	24.0%	29.1%	(5.1%)
هامش الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	15.0%	24.0%	(9.0%)	17.2%	22.3%	(5.1%)
هامش صافي الأرباح (%)	14.4%	24.4%	(10.0%)	16.5%	20.7%	(4.2%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلووة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 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 فإنه 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 لبع ض 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للاداء 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 علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثم 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، كليا 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.