

10 أغسطس 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني لعام 2022

ارتفاع تكلفة مدخلات الإنتاج يتسبب بتراجع نسب الهوامش في الربع الثاني لعام 2022

ارتفعت إيرادات شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) بنسبة 4.0% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثاني لعام 2022، وذلك بسبب زيادة المبيعات الحجمية لمنتجات الشركة خلال الربع السنوي المذكور. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 37.2% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال، وهو ما أدى إلى انخفاض في إجمالي أرباح الشركة بنسبة 48.2% على أساس سنوي إلى 399.7 مليون ريال في الربع الثاني لعام 2022، ونتيجة لذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 1,954 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.4% خلال الربع السنوي المذكور. وعلى الرغم من انخفاض في تكلفة البيع والتوزيع بنسبة 24.3% على أساس سنوي، إلا أن الربح التشغيلي للشركة انخفض بنسبة 56.7% على أساس سنوي إلى 276.9 مليون ريال في الربع الثاني لعام 2022، وفي نفس الوقت تقلص هامش الربح التشغيلي بمعدل 1,884 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.4%. وقابل انخفاض الدخل التشغيلي الزيادة في إيرادات أخرى ودخل التمويل، والانخفاض في نفقات الزكاة حيث انخفض صافي دخل شركة ينساب بنسبة 51.6% على أساس سنوي إلى 288.5 مليون ريال في الربع الثاني لعام 2022، ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 1,608 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 14.0% خلال الربع السنوي المذكور.

تواصل شركة ينساب تسجيل أداء ضعيف في الربع الثاني من عام 2022 حيث انخفض الدخل الصافي للشركة بعد خصم الضريبة بنسبة 51.6% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المشار إليه، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع أسعار المواد الأولية، الأمر الذي أدى إلى زيادة الضغط على نسب الهوامش. تحسن إجمالي إيرادات الشركة على أساس سنوي بفضل زيادة المبيعات الحجمية، بينما ازداد إجمالي الإيرادات بنسبة 4.6% على أساس ربع سنوي بفضل ارتفاع معدلات التشغيل. وارتفعت تكلفة المواد الأولية على خلفية زيادة أسعار غاز البروبان الذي يشكل حوالي 60% من تركيبة المواد الأولية، ونتيجة لذلك تقلص هامش إجمالي أرباح شركة ينساب وانخفض إلى 19.4% خلال الربع السنوي المذكور بعد أن كان 38.9% في الربع الثاني من عام 2021. ولكن رغم ذلك لا تزال الشركة قوية بشكل أساسي حيث تمتلك ميزانية عمومية خالية من الديون، وتدفقات نقدية ثابتة، إضافة إلى سجل تاريخي جيد فيما يتعلق بمعدلات توزيع الأرباح النقدية. ومن المتوقع أن تظل أسعار البتروكيماويات مرتفعة لبقية العام، وذلك على خلفية انخفاض المخزونات العالمية، واحتمال تعطل سلاسل الإمداد بسبب العقوبات المفروضة على روسيا، وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ازدادت إيرادات شركة ينساب بنسبة 4.0% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثاني لعام 2022، وذلك بسبب زيادة أحجام مبيعات منتجاتها خلال الربع السنوي المذكور. كما وارتفعت الإيرادات بنسبة 4.6% على أساس ربع سنوي من 2.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022 بفضل ارتفاع متوسط أسعار بيع منتجات الشركة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 37.2% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال بسبب ارتفاع متوسط تكلفة مدخلات الإنتاج، الأمر الذي أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 48.2% على أساس سنوي إلى 399.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وفي نفس الوقت تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 19.4% في الربع الثاني لعام 2022، بعد أن كان 38.9% في الربع الثاني لعام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 56.7% على أساس سنوي إلى 276.9 مليون ريال وذلك على الرغم من انخفاض مصاريف البيع والتفقات العامة والإدارية خلال الربع السنوي. ونتيجة لذلك تقلص الهامش التشغيلي إلى 13.4% في الربع الثاني لعام 2022، بعد أن كان 32.3% في الربع الثاني لعام 2021.
- قابل الارتفاع في الإيرادات المالية وإيرادات أخرى إضافة إلى الانخفاض في نفقات الزكاة انخفاض الدخل التشغيلي، وهو ما أدى إلى انخفاض في صافي الدخل بنسبة 51.6% على أساس سنوي إلى 288.5 مليون ريال. وبالتالي تقلص هامش صافي الدخل إلى 14.0% في الربع الثاني لعام 2022، بعد أن كان 30.1% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازداد صافي الدخل بنسبة 1.9% على أساس ربع سنوي بعد أن كان 283.0 مليون ريال في الربع الأول لعام 2022.
- في 15 من شهر يونيو عام 2022 أوصى مجلس إدارة شركة ينساب بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 15.0% للنصف الأول من عام 2022 بقيمة 1.5 ريال للسهم الواحد، وبمبلغ إجمالي 843.75 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 60.1 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

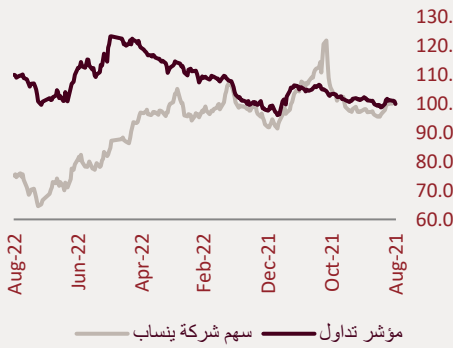
	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,061.5	1,983.0	4.0%	7,995.6	7,407.7	7.9%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	399.7	772.1	(48.2%)	1,902.9	2,154.3	(11.7%)
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليون ريال)	276.9	639.8	(56.7%)	1,319.6	1,650.9	(20.1%)
صافي الأرباح (مليون ريال)	288.5	596.4	(51.6%)	1,237.6	1,531.3	(19.2%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.51	1.06	(51.6%)	2.20	2.72	(19.2%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	19.4%	38.9%	(19.5%)	23.8%	29.1%	(5.3%)
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب (%)	13.4%	32.3%	(18.8%)	16.5%	22.3%	(5.8%)
هامش صافي الأرباح (%)	14.0%	30.1%	(16.1%)	15.5%	20.7%	(5.2%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

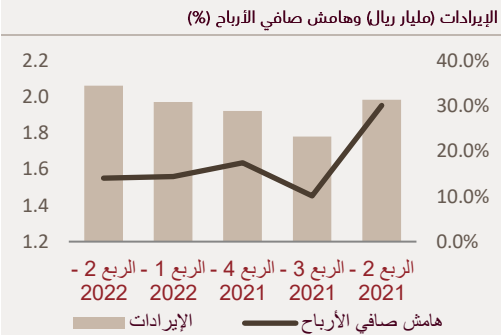
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	52.3
السعر المستهدف (ريال)	60.1
نسبة الصعود / الهبوط (%)	14.9%

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	29.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	86.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)	562.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	49.0%

سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	9.1%	1.1%
6 أشهر	(22.6%)	(23.7%)
12 شهر	(24.9%)	(35.0%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 9 أغسطس 2022

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. وعلو 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
الأيمل: 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 لـ بعض 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.