

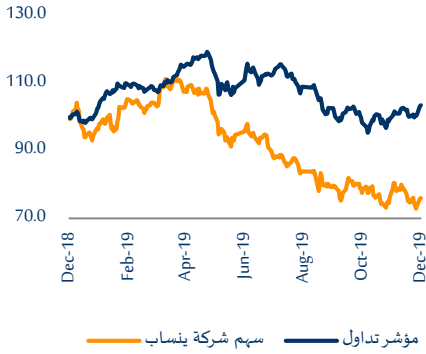
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2019

11 ديسمبر 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	51.5
السعر المستهدف (ريال)	54.6
نسبة الارتفاع / الهبوط	6.1%
في يوم 11 ديسمبر 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

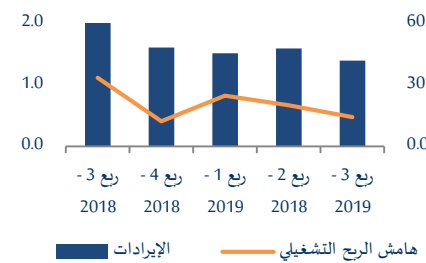
رأس المال السوقي (مليار ريال)	29.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	48.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	562.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	39.1%

أداء سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



مؤشر تداول (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.4%)	(4.5%)
6 شهور	(20.7%)	(14.0%)
12 شهر	(24.0%)	(27.6%)
الملاك الرئيسيين		%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)		51.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		7.6%

الإيرادات و هامش الربح التشغيلي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 11 ديسمبر 2019

أرباح شركة ينساب في الربع الثالث تخالف تقديرات السوق نتيجة انخفاض أسعار المبيعات والكميات. إنخفض صافي الربح لشركة ينساب في الربع الثالث من العام بنسبة 70.9% على أساس سنوي وبنسبة 32.9% على أساس ربع سنوي إلى 212 مليون ريال، متأثرًا بانخفاض الإيرادات بسبب انخفاض الأسعار وأحجام المبيعات. كما إنخفضت الإيرادات خلال الربع بنسبة 32.6% على أساس سنوي و بنسبة 13.1% على أساس ربع سنوي إلى 1.4 مليار ريال. هذا وقد تراجع الربح الإجمالي بنسبة 64.7% على أساس سنوي إلى 296 مليون ريال، على الرغم من انخفاض أسعار بعض المواد الأولية. بالإضافة إلى ذلك، إنخفض الربح الإجمالي الربح، متأثرًا بارتفاع متوسط تكاليف مدخلات الإنتاج. لذلك، إنخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 71.1% على أساس سنوي وبنسبة 37.7% على أساس ربع سنوي إلى 205 مليون ريال، حتى مع انخفاض مصروفات التشغيل.

ظهرت النتائج الفصلية للشركة مخيبة للآمال، دون مستوى التقديرات، بسبب الضعف المستمر في أسعار المنتجات الرئيسية وإنخفاض أحجام المبيعات. كما كانت توقعات السوق ضعيفة بالنسبة لمنتج أحادي جلايكول الإثيلين (قامت الشركة مؤخرًا بتوسيع طاقتها الإنتاجية في هذا المنتج). علاوةً على ذلك، من المرجح أن تؤدي ظروف السوق الصعبة وحركة أسعار النفط غير المواتية إلى إبقاء إيرادات الشركة و صافي نمو الأرباح تحت الضغوط. ومع ذلك، تواصل الشركة تحسين كفاءتها التشغيلية من خلال خفض نفقات التشغيل، بالإضافة إلى الأساسيات المالية القوية للشركة مع وجود مستوى للديون منخفض في ميزانيتها العمومية. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد من السهم.

- إنخفضت إيرادات شركة ينساب بنسبة 32.6% على أساس سنوي وبنسبة 13.1% على أساس ربع سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثالث من العام، حيث إنخفضت أحجام المبيعات ومتوسط أسعار البيع مقارنة بالربع السابق.
- إنخفض الربح الإجمالي للربع الأول بنسبة 64.7% على أساس سنوي وبنسبة 31.4% على أساس ربعي إلى 296 مليون ريال، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض الإيرادات. نتيجة لذلك، بلغ هامش الربح الإجمالي للربع 20.8% مقارنةً بنسبة 26.4% و 39.8% في الربع الثاني والربع الثالث من عام 2019 و 2018، على التوالي.
- تمكنت الشركة من احتواء مصاريفها العامة والتشغيلية ومصروفات البيع والتوزيع. ومع ذلك، إنخفض الدخل التشغيلي بنسبة 37.7% على أساس ربع سنوي وبنسبة 71.1% على أساس سنوي إلى 205 مليون ريال. كما تقلصت هامش التشغيل إلى 14.4% لهذا الربع، مقارنة مع 20.1% و 33.7% في الربع الثاني والثالث من عام 2019 و 2018، على التوالي.
- بلغ صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للربع الثالث 473 مليون ريال، مقارنة مع 811 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 و 986 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام الماضي. كما بلغت هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك 33.2% لهذا الربع، مقابل 49.5% في الربع الثاني من العام و 46.7% في الربع الثالث من عام 2018.
- إنخفض صافي الدخل للربع إلى 212 مليون ريال، مقابل 32.9% على أساس ربع سنوي و 70.9% على أساس سنوي للربع الثاني من عام 2019 و الربع الثالث من عام 2018، على التوالي. كما أن ارتفاع الإيرادات الأخرى خفض من تراجع صافي ربح الشركة. كما بلغ هامش صافي الربح 14.9% في الربع الثالث من عام 2019، مقارنةً بنسبة 19.3% في الربع الثاني من عام 2019 و 34.5% في الربع الثالث من عام 2018.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بسعر 54.6 ريال سعودي للسهم، وحافظنا على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليون ريال)	2,110.4	1,422.7	(32.6%)	7,628.5	6,200.9
مجمل الربح (مليون ريال)	839.2	296.1	(64.7%)	2,865.4	1,723.9
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	985.8	472.8	(52.0%)	3,452.1	2,412.7
صافي الربح (مليون ريال)	729.0	212.1	(70.9%)	2,414.0	1,329.6
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.3	0.4	(70.9%)	4.3	2.4
هامش مجمل الربح (%)	39.8%	20.8%	(19.0%)	37.6%	27.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	46.7%	33.2%	(13.5%)	45.3%	38.9%
هامش صافي الربح (%)	34.5%	14.9%	(19.6%)	31.6%	21.4%

مصدر المعلومات: الفوائم 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 يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 ادارة البحوث.

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 والمعلومات 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 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 اشعار سابق والاداء 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 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.