

15 مايو 2020

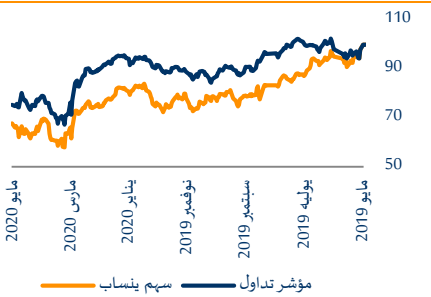
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	47.3
السعر المستهدف (ريال)	47.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(%0.7)
في يوم 12 مايو 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	26.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.9
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	562.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	%41.4

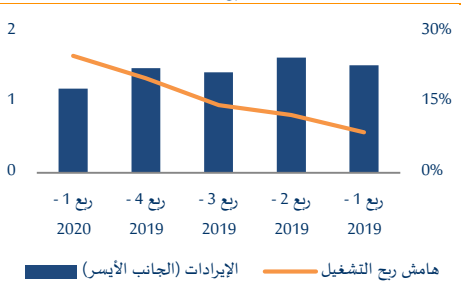
سهم شركة ينساب مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%2.2)	%2.4
6 شهور	(%13.3)	%1.9
12 شهر	(%32.1)	(%7.6)

الملاك الرئيسيين	%
الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	%51.0
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	%7.6

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 2020 مايو 12

تراجع صافي أرباح شركة ينساب في الربع الأول من عام 2020 بشكل حاد في أعقاب انخفاض أسعار البيع

انخفض صافي أرباح شركة ينساب للربع الأول من عام 2020 بنسبة 73.3% على أساس سنوي إلى 104.5 مليون ريال بسبب انخفاض متوسط أسعار المبيعات لجميع المنتجات، وخفض أحجام المبيعات، وزيادة متوسط أسعار بعض المواد الخام. كما انخفض صافي هامش الربح بنحو الثلثين إلى 8.7% مقارنة بنسبة 25.7% في الربع الأول من عام 2019. هذا وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 21.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، في حين انخفض الربح الإجمالي بنسبة 57.8% إلى 199.3 مليون ريال. علاوة على ذلك، أدى ارتفاع المصروفات العمومية والبيعية إلى انكماش حاد في الدخل من عملياتها الرئيسية، وتقلص الهامش التشغيلي إلى 8.6% في الربع الأول من العام مقارنة بنسبة 24.9% في الربع الأول من عام 2019 و 12.3% في الربع الرابع من عام 2019.

أدى انخفاض الأسعار المستمرة للمنتجات الرئيسية للشركة في الربع الأول من عام 2020 إلى تباطؤ الطلب من الأسواق النهائية وسط مخاوف فيروس كورونا، وما تلاه من حالة عدم اليقين الاقتصادي الذي أدى إلى مجموعة مخيبة للأمال من النتائج لهذا الربع. كما يبدو أن أزمة كورونا لم تهدأ بعد، مما يزيد من المخاوف من الانكماش الاقتصادي المتوقع، مع ضعف مستويات النشاط الاقتصادي. وتتوقع وكالة الطاقة الدولية أن ينكمش الطلب الإجمالي على النفط في عام 2020، في حين قد تظهر أسعار النفط بعض الانتعاش في النصف الثاني من عام 2020 من المستويات الحالية. لذا نعتقد أن التحديات الحالية للشركة ليست متوطنة في قدراتها التشغيلية. وعلى الرغم من الرياح المعاكسة في هذا القطاع، تحظى الشركة بأساسيات مالية قوية. بالإضافة إلى أن عمل الشركة في وضع منخفض للرافعة المالية، حيث لا يوجد لديها دين طويل الأجل في ميزانيتها العمومية، مما يبشر بالخير للشركة. ومن ناحية أخرى، تتعلق الالتزامات التعاقدية لدى الشركة بسداد عقد الإيجار فقط، وهو أمر ضئيل مقارنة بنطاق أعمال الشركة. وبالتالي، بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت إيرادات ينساب بنسبة 21.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020، حيث انخفضت متوسط أسعار البيع إلى جانب أحجام المبيعات. وعلى أساس ربع سنوي، انخفضت الإيرادات بنسبة 19.4%.
- انخفض الربح الإجمالي للربع بنسبة 57.8% على أساس سنوي إلى 199.3 مليون ريال بسبب الزيادة في متوسط تكلفة بعض المواد الخام. ومع ذلك، انخفض الربح الإجمالي بنسبة 33.2% مقارنة بالربع السابق. كما بلغ الهامش الإجمالي للربع الأول 16.7%، مقابل 31% في الربع الأول من العام و 20.1% في الربع الرابع من عام 2019.
- ارتفعت المصروفات العمومية والتشغيلية للشركة ومصروفات البيع والتوزيع، مما أدى إلى مزيد من الانخفاض في الدخل التشغيلي والذي انخفض بنسبة 73.0% على أساس سنوي إلى 102 مليون ريال على أساس سنوي. كما تقلصت هامش التشغيل للربع الأول من العام الحالي إلى 8.6% مقارنة بنسبة 24.9% في الربع الأول من عام 2019 و 12.3% في الربع الرابع من عام 2019.
- انخفض صافي الدخل للسنة بنسبة 73.3% على أساس سنوي إلى 104.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 بنتيجة للأسباب المذكورة أعلاه. بينما ظهر تحسن هامشي في الدخل من مصادر أخرى، في حين انخفض دخل التمويل بنسبة 30.0% على أساس سنوي إلى 20 مليون ريال. وقد بلغ هامش صافي الربح 8.7% في الربع مقابل 25.7% في الربع الأول من عام 2019.
- على الرغم من انخفاض صافي الربح، فقد ارتفع النقد والنقد المماثل للشركة بشكل كبير خلال الربع إلى 1.3 مليار ريال مع استلام العائدات من استحقات الاستثمار قصير الأجل.

التقييم: تراجع السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 47.0 ريال للسهم في ضوء الأداء المتوقع للشركة وتوقعات أسعار النفط. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	التغير الفعلي 2019	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	1,195.0	(%21.5)	6,064.8	(%16.6)
مجموع الربح (مليون ريال)	199.3	(%57.8)	1,498.3	(%22.4)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والانبهات (مليون ريال)	102.4	(%73.0)	1,096.2	(%26.4)
صافي الربح (مليون ريال)	104.5	(%73.3)	1,089.8	(%28.8)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.2	(%73.3)	1.4	(%28.8)
هامش ربح (مجموع الربح) (%)	16.7	(%14.4)	23.0	(%1.7)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والانبهات (%)	8.6	(%16.3)	18.1	(%2.1)
هامش صافي الربح (%)	8.7	(%16.9)	18.0	(%2.6)

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 إقبال 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 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 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 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 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 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 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.