



16 October 2016

## التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

محايد

52

48.2

7.88%

## معلومات عن الشركة

|                        |            |        |
|------------------------|------------|--------|
| السعر                  | ريال       | 48.20  |
| القيمة السوقية         | مليون ريال | 27,113 |
| عدد الأسهم             | مليون      | 563    |
| الأعلى لمدة 52 اسبوع   | ريال       | 50.5   |
| الأدنى لمدة 52 اسبوع   | ريال       | 23.8   |
| الأداء منذ بداية العام | %          | 48.7%  |
| ربحية السهم 12 شهر     | ريال       | 3.72   |
| معامل بيتا             |            | 1.38   |

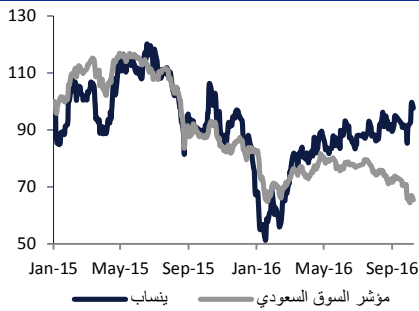
\*السعر في 13 أكتوبر 2016

## الملاك الرئيسيين

|                      |       |
|----------------------|-------|
| سابك                 | 51.0% |
| التأمينات الاجتماعية | 11.9% |

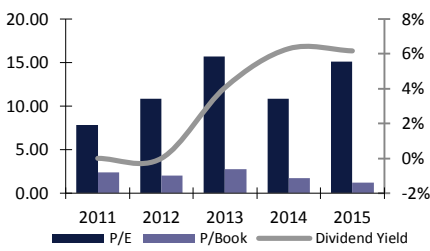
\*كما في 13 أكتوبر 2016

## أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## ينساب - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة بنبع الوطنية للبتروكيماويات النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/09/30 بأرباح صافية بلغت 607.6 مليون ريال بارتفاع بنسبة 101.4% عن أرباح الربع المماثل من العام السابق، حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 667.0 مليون ريال.

حققت شركة ينساب في الربع الثالث ربح إجمالي بلغ 704.3 مليون ريال بارتفاع بنسبة 62.0% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وبانخفاض قدره 11.4% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغت الأرباح في الربعين المماثل والسابق 434.6 مليون ريال و 795.2 مليون ريال على التوالي. ليأتي الربح الإجمالي دون تقديراتنا البالغة 756.0 مليون ريال بنسبة اختلاف 6.8%.

حققت شركة ينساب أرباحاً تشغيلية تبلغ 656.4 مليون ريال بارتفاع قدره 72.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبانخفاض قدره 11.0% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح التشغيلي في الربعين المماثل والسابق 381.4 مليون ريال و 738.0 مليون ريال على التوالي. ليأتي دون تقديراتنا البالغة 700 مليون ريال بنسبة اختلاف 6.2%.

حققت شركة ينساب ربح صافي يبلغ 607.6 مليون ريال بارتفاع بنسبة 101.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وبانخفاض بنسبة 11.8% مقارنة بالربع السابق، حيث بلغ الربح الصافي للربعين المماثل والسابق 301.7 مليون ريال و 689.3 مليون ريال على التوالي. أتى صافي الربح دون تقديراتنا البالغة 667.0 مليون ريال بنسبة اختلاف 8.9%.

الاستنتاج: هناك ارتفاع واضح في كفاءة الشركة الإنتاجية وانخفاض في التكاليف ناتج عن تغير في اقتصاديات المصنع، ونقدر انخفاض تكاليف الإنتاج ما بين 5% إلى 8%. مبدئياً نتوقع أن الشركة سوف توزع 1.5 ريال عن النصف الثاني و بذلك تعود لمستويات توزيعاتها القديم 3 ريال سنوياً. نبقى على القيمة العادلة 52 ريال للسهم لتحفظنا على أسعار البترول، حيث قمنا باحتساب القيمة العادلة بناءً على سعر 50 إلى 53 دولار للبرميل إلى نهاية عام 2017. قمنا باحتساب القيمة العادلة بناءً على نموذج التدفقات النقدية المخصومة ومعدل نمو 2% وتكلفة رأس مال 11%.

## ملخص النتائج والتوقعات

| السنة المنتهية في ديسمبر (مليون) | 2014  | 2015  | 2016 متوقع | 2017 متوقع |
|----------------------------------|-------|-------|------------|------------|
| إيرادات                          | 9,511 | 6,911 | 7,233      | 7,974      |
| الربح الإجمالي                   | 3,087 | 1,757 | 2,884      | 3,024      |
| الربح التشغيلي                   | 2,842 | 1,540 | 2,666      | 2,795      |
| صافي الربح                       | 2,477 | 1,207 | 2,422      | 2,550      |
| ربحية السهم                      | 4.4   | 2.2   | 4.3        | 4.5        |

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

## ملخص النتائج الربعية

| الربع المنتهية في سبتمبر (مليون) | الربع الثالث متوقع 2016 | نسبة التغير من المتوقع | الربع الثالث 2016 | نسبة التغير من العام الماضي | الربع الثالث 2015 |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| إيرادات                          | -                       | -                      | -                 | -                           | -                 |
| الربح الإجمالي                   | 756.0                   | -6.8%                  | 704.3             | 62.0%                       | 434.6             |
| الربح التشغيلي                   | 700.0                   | -6.2%                  | 656.4             | 72.1%                       | 381.4             |
| صافي الربح                       | 667.0                   | -8.9%                  | 607.6             | 101.4%                      | 301.7             |

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالیه من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

| التوصية | الشرح  | العائد المتوقع | لون التصنيف |
|---------|--|----------------|-------------|
| شراء    | أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                       | >20%           | أخضر        |
| تجميع   | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                  | 10% – 20%      | أخضر فاتح   |
| محايد   | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة             | -10% – 10%     | أصفر        |
| تقليص   | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | -20% – -10%    | أصفر فاتح   |
| بيع     | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                    | <-20%          | أحمر        |

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية