

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

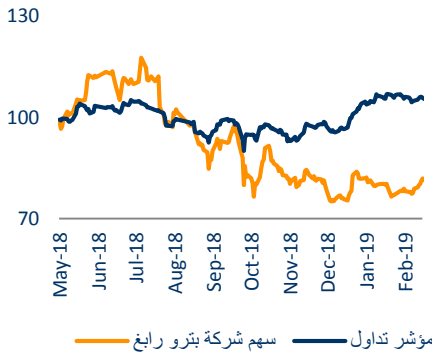
20 مايو 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	17.9
السعر المستهدف (ريال)	19.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	6.4%
في يوم 19 مايو 2019	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	15.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.5
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	876
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	21.9%

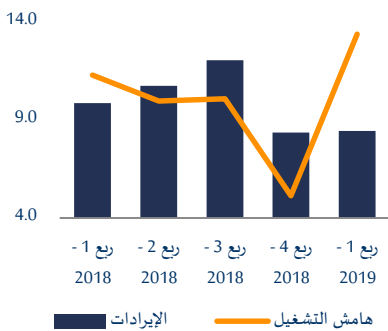
أداء سهم شركة بترو راغ مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1%)	(0.6%)
6 شهور	(27.97%)	(27.9%)
12 شهر	(17.38%)	(30.9%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة الزيت العربية السعودية (إرامكو)	37.5%
شركة سوميتومو كيميكال كومباني ليمتد	37.5%

الإيرادات ربع سنوية (مليار ريال سعودي) و هامش التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 مايو 2019

إنتعاش قسم المنتجات المكررة يرفع أرباح شركة بترو راغ في الربع الأول من عام 2019

تراجعت عائدات شركة بترو راغ في الربع الأول من عام 2019 بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض أسعار البتروكيماويات التي عوضت ارتفاع حجم المبيعات. ومع ذلك، تحسن الربح الإجمالي بنسبة 5.9% على أساس سنوي، مدعوماً بانخفاض حاد في تكلفة المبيعات. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 478.3 مليون ريال، مدفوعاً بالأرباح التشغيلية من قسم المنتجات المكررة والتي سجلت خسائر في العام الماضي. ونتيجة لذلك، تحسنت هامش التشغيل إلى 5.7% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 4.0% قبل عام. ومع ذلك، أدى الارتفاع الحاد في الرسوم المالية خلال الربع إلى انخفاض بنسبة 13.3% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 257 مليون ريال سعودي.

إنتعش قسم المنتجات المكررة وسجلت أرباحاً تشغيلية على أساس سنوي، على الرغم من صعوبة إستعادة هامش التكرير. ومع ذلك، فإن الارتفاع الحاد في الديون وما يترتب على ذلك من ارتفاع في الرسوم المالية خلال الربع لا يزال يشكل مصدر قلق وقد يؤثر على ربحية الشركة في المستقبل. ومن المتوقع تنتهي الإستثمارات من المرحلة الثانية من راغ والتي من المحتمل أن تبدأ العمليات فيها بحلول نهاية عام 2019. وقد تسجل الشركة بعض الخسائر مبدئياً من المرحلة الثانية، حيث قد لا تبدأ العمليات الإنتاجية المصنوع على قدمٍ وساق في البداية. كما تخطط الشركة أيضاً تأجيل صيانة راغ 1 إلى 2020 والتي ستضيف إلى تكلفة الإنتاج الكاملة للمرحلة الثانية في عام 2020. لذا نبقي وجهة نظرنا المحايدة على السهم.

- إنخفضت إيرادات شركة بترو راغ بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار البتروكيماويات خلال الفترة المماثلة التي عوضت التحسن في كميات المنتجات المباعة. كما بلغت إيرادات المنتجات المكررة 6.5 مليار ريال سعودي (أقل بنسبة 13.5% على أساس سنوي)، بينما بلغت إيرادات المنتجات البتروكيماوية 1.9 مليار ريال سعودي (انخفاض بنسبة 17.8% على أساس سنوي).
- ارتفعت الأرباح الإجمالية بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 818 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 9.7% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 7.8% في الربع الأول من العام السابق.
- تراجعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 9.5% إلى 357 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مما يعكس انخفاض الإيرادات.
- ارتفع الدخل التشغيلي (بما في ذلك الإيرادات الأخرى) بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 478.3 مليون ريال سعودي، حيث تمكن قسم المنتجات المكررة من تحقيق ربح تشغيلي بلغ 1.7 مليار ريال سعودي مقارنة بخسارة بلغت 66.1 مليون ريال سعودي في العام الماضي. وبالتالي، تحسن هامش التشغيل إلى 5.7% خلال الربع الأول من عام 2018، بعد تحقيق المكاسب على مستوى هامش الربح الإجمالي. وعلى أساس ربع سنوي، تعافت الشركة من خسائر تشغيلية بمبلغ 66 مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2018 بسبب تكلفة المبيعات المتضخمة.
- إنخفض صافي الربح بنسبة 13.3% على أساس سنوي إلى 257 مليون ريال سعودي، حيث قابل الارتفاع على المستوى التشغيلي ارتفاعاً في الرسوم المالية والتي سجلت ارتفاعاً بنسبة 116.6% على أساس سنوي إلى 223 مليون ريال سعودي. وبالتالي، بقى صافي هامش الشركة ثابتاً عند 3.0% مقارنة بالربع الأول من عام 2018.
- مقارنة بالربع الرابع من عام 2018، تأثرت النتائج أيضاً باعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ومراجعة الأعمار الإنتاجية للمصنع والمعدات.

التقييم: نبقي على السعر المستهدف دون تغيير ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 19.0 ريال سعودي للسهم. كما نبقي على تصنيفنا محايد على السهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	الربع السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	8,428	9,856	(14.5%)	45,362	40,998	10.6%
مجموع الربح (مليون ريال)	818	772	5.9%	3,460	2,315	49.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1,024	994	3.1%	4,539	3,361	35.1%
صافي الربح (مليون ريال)	257	296	(13.3%)	1,205	669	80.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	0.3	(13.8%)	1.4	0.8	80.2%
هامش مجمل الربح (%)	9.7%	7.8%	1.9%	7.6%	5.6%	2.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	12.2%	10.1%	2.1%	10.0%	8.2%	1.8%
هامش صافي الربح (%)	3.0%	3.0%	0.0%	2.7%	1.6%	1.0%

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 تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها 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 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 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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.