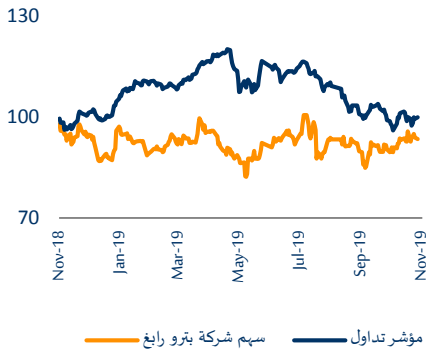


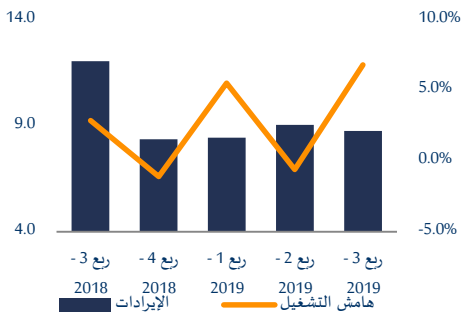
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
20.5	سعر السهم الحالي (ريال)
18.8	السعر المستهدف (ريال)
(8.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 11 نوفمبر 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
18.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
22.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
17.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
876	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
24.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.4%	3.4%
6 شهور	6.2%	19.2%
12 شهر	(6.2%)	(6.3%)
الملاك الرئيسيين		%
شركة الزيت العربية السعودية (ارامكو)		37.5%
شركة سوميتومو كيميكال كومباني ليميتد		37.5%

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



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

إنخفاض تكلفة المبيعات أدى إلى ارتفاع أرباح شركة بترو رابغ في الربع الثالث من العام

ارتفع صافي أرباح شركة بترو رابغ بنسبة 61.9% على أساس سنوي إلى 394.2 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مقابل 243.4 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018، حيث حقق قطاع المنتجات المكررة 391.1 مليون ريال سعودي من الأرباح التشغيلية مقابل خسائر تشغيلية بلغت 314.4 مليون ريال سعودي في العام الماضي. وقد ساعد ذلك في إحتواء الخسائر الإجمالية على مستوى الشركة حتى مع انخفاض الأرباح التشغيلية من قطاع البتروكيماويات، بينما إنخفضت إيرادات الشركة بنسبة 27.4% على أساس سنوي إلى 8.7 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، مع انخفاض إيرادات قطاع البتروكيماويات إلى 1.8 مليار ريال سعودي مقابل 2.6 مليار ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار البتروكيماويات خلال الفترة المماثلة.

تعاقي قطاع منتجات التكرير من خسائر التشغيل في الربع الثالث من عام 2019 بسبب تحسن الأداء التشغيلي، بينما واصل قطاع البتروكيماويات في الإنخفاض. وعلى الرغم من أن الشركة تمكنت من تخفيض مصروفاتها المالية في الربع الثالث من عام 2019، إلا أنها لا تزال أعلى بكثير من متوسط السنة المالية الماضية، الأمر الذي يزيد من المخاوف. ومن ناحية أخرى، ستستفيد الشركة من الإكمال الناجح لاختبارات الموثوقية في منشأة بترو رابغ 2، حيث تؤكد مجدداً على الإنتاج الثابت للمنتجات عالية الجودة دون تعليق للعمليات الإنتاجية. و في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

● إنخفضت إيرادات شركة بترو رابغ بنسبة 27.4% على أساس سنوي إلى 8.7 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض إيرادات قطاعي البتروكيماويات والمنتجات المكررة خلال الفترة المماثلة. وبلغت الإيرادات من المنتجات المكررة 6.9 مليار ريال سعودي (مقابل 9.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2018)، بينما بلغت إجمالي الإيرادات من البتروكيماويات 1.8 مليار ريال سعودي (مقابل 2.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2018).

● ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 43.3% على أساس سنوي بنسبة 199.5% على أساس ربع سنوي إلى 870.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. ونتيجة لذلك، تضاعف هامش الربح الإجمالي إلى 10.0% في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 5.0% في الربع الثالث من عام 2018.

● ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 274.6 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، في حين تراجعت بنسبة 20.6% على أساس ربع سنوي.

● ارتفع الدخل التشغيلي (بما في ذلك الإيرادات الأخرى) إلى 623.2 مليون ريال سعودي مقابل 352.6 مليون ريال سعودي في العام الماضي، حيث سجل قطاع المنتجات المكررة أرباحاً تشغيلية قدرها 391.1 مليون ريال سعودي مقارنة بخسائر بلغت 314.4 مليون ريال سعودي في عام 2018.

● بلغ صافي الدخل للفترة 394.2 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح قدره 243.4 مليون ريال سعودي وصافي خسائر بمبلغ 308.5 مليون ريال سعودي للربع الثالث والثاني لعام 2018 و 2019، على التوالي، وذلك للأسباب المذكورة أعلاه. وقد ارتفع هامش الأرباح الصافية إلى 4.5% مقابل هامش ربح قدره 2.0% في الربع الثالث من عام 2018 و هامش صافي خسائر بنسبة 3.4% في الربع الثاني من عام 2019.

● أعلنت الشركة أنها تجاوزت اختبار الموثوقية لمرافق المرحلة الثانية من مشروع بترو رابغ بنجاح، والذي بدأ في 1 أغسطس وإستمر حتى 30 أكتوبر 2019، بمتوسط مستوى إنتاج أولي بلغ 99%. كما ستضمن التوسعات في المرحلة الثانية عدد 15 مصنعاً كيميائياً، مما سيساعد الشركة على معالجة 30 مليون قدم مكعب إضافي سنوياً من الإيثان و 3 مليون طن سنوياً من النفط.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 18.8 ريال سعودي للسهم الواحد، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليون ريال)	12,041	8,742	(27.4%)	40,998	35,856
مجمول الربح (مليون ريال)	607	871	43.3%	2,315	2,346
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	949	1,156	21.8%	3,361	3,187
صافي الربح (مليون ريال)	243	394	61.9%	669	232
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	0.4	61.9%	0.8	0.3
هامش مجمل الربح (%)	5.0%	10.0%	4.9%	5.6%	6.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	7.9%	13.2%	5.3%	8.2%	8.9%
هامش صافي الربح (%)	2.0%	4.5%	2.5%	1.6%	0.6%

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 تُخلى 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.