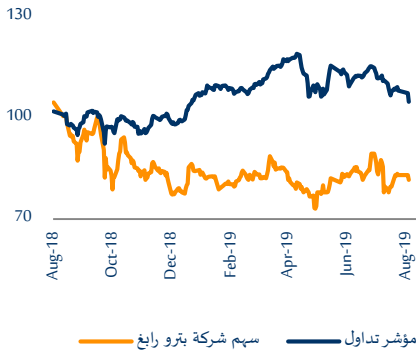


27 أغسطس 2019

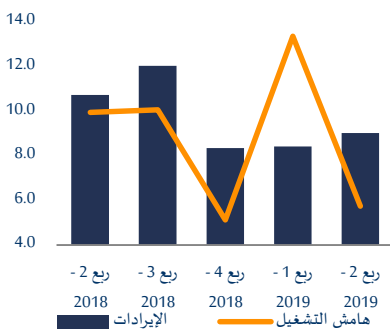
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	20.00
السعر المستهدف (ريال)	18.4
نسبة الارتفاع / الهبوط	(7.6%)
في يوم 27 أغسطس 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	17.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.3
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	876
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	24.2%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.8%)	(0.2%)
6 شهور	2.6%	4.8%
12 شهر	(18.4%)	(23.1%)
الملاك الرئيسيين		
%		
37.5%	شركة الزيت العربية السعودية (إرامكو)	
37.5%	شركة سوميتومو كيميكا كومباني ليمتد	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 27 أغسطس 2019

ارتفاع الخسائر في قطاع المنتجات المكررة أثر سلباً على أرباح رابع في الربع الثاني من عام 2019

حققت شركة بترو رابع خسائر صافية بلغت 308.5 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقابل صافي ربح بلغ 235 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018، حيث ارتفعت خسائر التشغيل في قطاع المنتجات المكررة إلى 501.2 مليون ريال سعودي من 234.6 مليون ريال سعودي في العام الماضي. علاوة على ذلك، أدى انخفاض الأرباح في قطاع البتروكيماويات إلى تفاقم الخسائر الإجمالية على مستوى الشركة. كما تأثرت النتائج أيضاً باعتماد المعيار الدولي الخاص بالتقارير المالية رقم 16 ومراجعة الأعمار الإنتاجية للممتلكات والمنشآت والمعدات. هذا وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 15.9% على أساس سنوي إلى 9 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من العام وسط انخفاض إيرادات قطاع البتروكيماويات إلى 2.0 مليار ريال سعودي من 2.7 مليار ريال سعودي بسبب انخفاض أسعار البتروكيماويات خلال الفترة المماثلة.

تراجع قطاع المنتجات المكررة ليسجل خسائر تشغيل في النصف الأول من عام 2019، متجاوزاً أرباح التشغيل المسجلة في الربع الأول من عام 2019. كما بقي الانخفاض الحاد في هوامش التشغيل للمنتجات المكررة والبتروكيماويات وارتفاع الرسوم المالية مصدر قلق، على الرغم من أن الشركة تمكنت من احتواء المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ومن ناحية أخرى، من المتوقع أن يسهل بدء العمليات الإنتاجية في منشأة بترو رابع في المرحلة الثانية إلى دعم الشركة لإنتاج مجموعة جديدة من المنتجات البتروكيماوية عالية القيمة داخل المملكة العربية السعودية والتي من المتوقع أن تساهم في دعم القيمة السوقية للشركة في المستقبل. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- انخفضت إيرادات شركة بترو رابع بنسبة 15.9% على أساس سنوي إلى 0.9 مليار ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض إيرادات قطاعي البتروكيماويات والمنتجات المكررة خلال الفترة المماثلة. كما بلغت الإيرادات من المنتجات المكررة 7.0 مليار ريال سعودي (مقابل 8.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2018)، بينما بلغ إجمالي إيرادات البتروكيماويات 2.0 مليار ريال سعودي (مقابل 2.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2018).
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 56.2% على أساس سنوي وبنسبة 64.5% على أساس ربع سنوي إلى 291 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. ونتيجة لذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي إلى 3.2% في الربع الثاني مقابل 6.2% في الربع الثاني من عام 2018.
- تراجعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 5.8% على أساس سنوي وبنسبة 3.1% على أساس ربع سنوي إلى 346 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019، وذلك تماشياً مع انخفاض الإيرادات.
- بلغت الخسائر التشغيلية (بما في ذلك الإيرادات الأخرى) 30.2 مليون ريال سعودي مقابل دخل تشغيلي قدره 333.1 مليون ريال سعودي قبل عام، حيث سجل قطاع المنتجات المكررة خسائر تشغيلية قدرها 501.2 مليون ريال سعودي مقارنة مع 234.6 مليون ريال سعودي في العام الماضي. وبالتالي، أصبح هامش التشغيل سالباً عند (0.3%) مقارنة مع 3.1% في الربع الثاني من العام الماضي. وعلى أساس ربع سنوي، تراجعت الشركة عن أرباح تشغيلية بلغت 478 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019.
- بلغ صافي الخسائر خلال هذه الفترة 308.5 مليون ريال سعودي مقابل صافي ربح قدره 243.5 مليون ريال سعودي و 256.8 مليون ريال سعودي للربع الثاني من عام 2018 و الربع الأول من عام 2019، على التوالي، وذلك للأسباب المذكورة أعلاه. وبالتالي، بلغ هامش الخسائر الصافية للشركة 3.4% مقابل هامش ربح قدره 2.2% في الربع الثاني من عام 2018 و 3.0% في الربع الأول من عام 2019.
- في يوليو 2019، أطلقت شركة بترو رابع اختبار الموثوقية للمقرضين للمرحلة الثانية من بترو رابع، والذي كان من المتوقع أن يبدأ في العمليات الإنتاجية من 1 أغسطس 2019. وقد تم بالفعل إدراج التكاليف المالية المتعلقة باختبار موثوقية الدائنين في الميزانية المخصصة للمرحلة الثانية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 18.4 ريال سعودي للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير

	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	9,032	10,743	(15.9%)	35,856	40,998	(12.5%)
مجمل الربح (مليون ريال)	291	664	(56.2%)	2,342	2,315	1.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	509	903	(43.6%)	3,183	3,361	(5.3%)
صافي الربح (مليون ريال)	(308)	235	غير مطابق	228	669	(65.8%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.4)	0.3	غير مطابق	0.3	0.8	(65.8%)
هامش مجمل الربح (%)	3.2%	6.2%	(3.0%)	6.5%	5.6%	0.9%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	5.6%	8.4%	(2.8%)	8.9%	8.2%	0.7%
هامش صافي الربح (%)	(3.4%)	2.2%	(5.6%)	0.6%	1.6%	(1.0%)

مصدر المعلومات: الفوائض 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 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.