

تحت المراجعة

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر

-

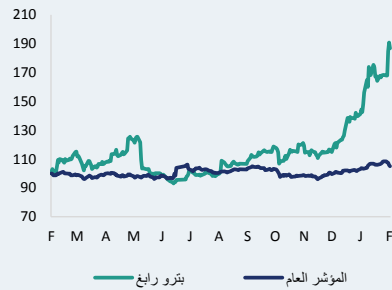
إجمالي العوائد المتوقعة

22.28	السعر في 7 فبراير 2018 (ريال)
-	العائد المتوقع لسعر السهم
-	عائد الأرباح الموزعة
-	إجمالي العوائد المتوقعة

بيانات السوق

11.00/23.76	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)
19,517	القيمة السوقية (مليون ريال)
876	الأسهم المتداولة (مليون سهم)
%21.72	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
2,778,533	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
PETRO AB	رمز بلومبيرغ

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المعلنة	المتوقعة	نتائج الربع الرابع لعام 2017 (مليون ريال)
9,524	-	الإيرادات
894	-	الدخل الإجمالي
641	-	صافي الدخل
0.73	-	ربحية السهم (ريال)

وضع الشركة تحت المراجعة

سجلت شركة بترورابغ أرقام مبهرة في الربع الرابع من عام 2017، بالرغم من إغلاقات الصيانة، حيث سجلت صافي دخل يبلغ 641 مليون ريال (0.73 ريال للسهم)، بتراجع بنسبة 9% على أساس ربعي ولكنه ارتفع بأكثر من الضعف على أساس سنوي. ارتفعت ربحية السهم لمجموع العام بشكل كبير إلى 1.62 ريال وذلك من 0.04 ريال في عام 2016. أتى النمو الكبير في صافي الدخل على إثر بلوغ الهامش الإجمالي مستوى 9.4% مقابل 6.2% في الربع المماثل من العام الماضي (سجلت أعلى هامش لها في الربع الماضي عند مستوى 12.1%). ساهم تحسن كل من أحجام المبيعات وأسعار البتروكيماويات في ارتفاع الربحية. بالإضافة إلى ذلك، أدى استقرار عمليات الإنتاج والتحسين المستمر في مؤشرات الأداء التشغيلي إلى زيادة الإنتاج وتحسن عوائد المنتجات، على الرغم من إغلاق الصيانة لوحدة معالجة زيت الغاز بالهيدروجين. نحن بصدد مراجعة تقديراتنا مع بدء مشروع بترورابغ 2، وننظر المزيد من تعليقات الإدارة حيال ذلك. في الوقت الراهن، سوف نضع الشركة تحت المراجعة مع الاستغناء عن السعر المستهدف.

أرقام مبهرة للربع الرابع

ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 23% على أساس سنوي و 7% على أساس ربعي لتبلغ مستوى 9.5 مليار ريال، لتسجل أعلى مستوياتها منذ عدة أرباع. أتى هذا التحسن نتيجة لارتفاع أسعار المنتجات وأحجام المبيعات. من الجدير بالذكر أن سوق النفط شهد نمواً جيداً خلال الربع حيث ارتفعت أسعار خام برنت بنسبة 18% على أساس سنوي وبنسبة 20% على أساس ربعي. في المقابل ارتفعت أسعار الناقتا بنسبة 22% على أساس ربعي و 27% على أساس سنوي، في حين ارتفع البروبان بنسبة 36% على أساس ربعي و 50% على أساس سنوي. ارتفع البولي إيثيلين بنسبة 8% على أساس ربعي و 4% على أساس سنوي.

الهامش الإجمالي يتخطى 9%

حقق الهامش الإجمالي أداءً جيداً في الربع الرابع، حيث ارتفع إلى مستوى 9.4% مقابل 6.2% في العام الماضي، بينما ارتفع الهامش الصافي بشكل كبير من 2.4% في العام الماضي إلى 6.7%. تمت السيطرة على المصروفات التشغيلية عند مستوى 258 مليون ريال، ولا نتوقع أي مفاجآت على باقي البنود المالية الأخرى. بلغ صافي الدخل مستوى 641 مليون ريال بالقرب من مستواه القياسي في الربع الثالث عند 706 مليون ريال، على الرغم من إغلاق الصيانة، وهو أكثر بنسبة 254% ما كان عليه في العام الماضي.

ارتفاع كبير في صافي الدخل لعام 2017

بمقارنة سنوية، ارتفعت الإيرادات بنسبة 36% وذلك من 25 مليار ريال في العام الماضي إلى 34 مليار ريال. وشهد الدخل الإجمالي ارتفاعاً بنسبة 144% ليصل إلى 2.7 مليار ريال تقريباً. وقد ارتفع الدخل التشغيلي وصافي الدخل بشكل كبير في عام 2017 ليبلغا 1.7 مليار ريال و 1.4 مليار ريال على التوالي. مع بدء مشروع بترورابغ 2، نتوقع أن تحقق أرقام أفضل بشكل سنوي، ولكننا ننصح بالحذر نظراً لتقلب الأرباح تاريخياً.

بيانات النسب الرئيسية

	2018*	2017	2016	31 ديسمبر
-		10.32	9.55	القيمة الدفترية للسهم (ريال)
-		%7.6	%0.4	العائد على متوسط حقوق الملكية
-		%2.2	%0.1	العائد على متوسط الأصول
-		x10.7	x14.8	قيمة المنشأة/EBITDA**
-		x28.4	x532.8	مكرر الربحية

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك والاستهلاك

البيانات المالية الرئيسية

	2018*	2017	2016	31 ديسمبر (مليون ريال)
-		34,211	25,146	الإيرادات
-		3,201*	2,468	**EBITDA
-		1,423	37	صافي الدخل
-		1.62	0.04	ربحية السهم (ريال)
-		-	-	أرباح السهم الموزعة (ريال)

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك والاستهلاك

