

الإيرادات تتعافى، الهوامش تنكمش

28 أكتوبر، 2019

التوصية	شراء	العائد المتوقع لسعر السهم	%46.1
آخر سعر إغلاق	21.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%49.3

بتروكيم	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,958	2,297	(%15)	1,651	%19	1,420
الدخل الإجمالي	495	736	(%33)	452	%10	369
الدخل التشغيلي	335	569	(%41)	321	%4	270
صافي الدخل	171	307	(%44)	183	(%7)	149

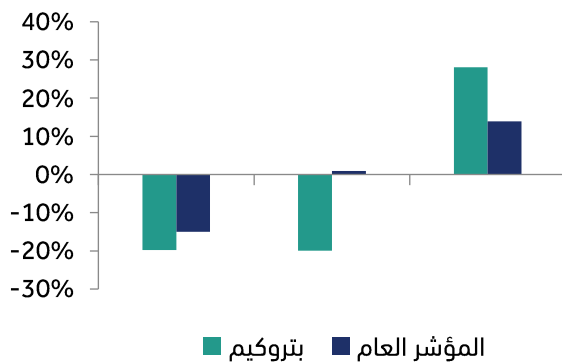
(جميع الأرقام بالميون ريال)

- أشارت الشركة إلى انخفاض متوسط أسعار بيع المنتجات على أساس سنوي وارتفاع كمية المبيعات على أساس ربعي. هبطت أسعار البولي إيثيلين بنسبة 10% على أساس ربعي و27% على أساس سنوي بينما تراجع أسعار البولي بروبيلين بنسبة 7% على أساس ربعي و16% على أساس سنوي.
- انكمش الهامش الإجمالي إلى 25% مقابل 27% في الربع السابق و 32% في العام السابق. كما انكمش الهامش التشغيلي إلى 17% مقابل 19% في الربع السابق و 25% في العام السابق. ارتفعت مصاريف البيع والتوزيع على أساس ربعي نتيجة لارتفاع المبيعات.
- جاء صافي الدخل أعلى من توقعاتنا وتقديرات المحللين البالغة 149 مليون ريال. ولكن انكمش الهامش الصافي إلى 9% مقابل 11% في الربع السابق و 13% في العام السابق.
- في ضوء الانخفاض القوي في أسعار المنتجات، نرى أن النتائج كانت مذهلة. بالإضافة، وافقت الشركة على تخفيض رأس مال الشركة السعودية للبولىميرات من 4.8 مليار ريال إلى 1.41 مليار ريال (أي بمقدار 3.39 مليار ريال أو 70% من رأس مال الشركة)، وذلك لعدم الحاجة. نحن نعتبر هذه الخطوة مؤشراً قوياً لكفاءة بتروكيم، والذي سيجرم إلى ارتفاع التدفقات النقدية الحرة وتوزيعات الأرباح في المستقبل.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.7 / 29.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,512
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	480
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%25.0
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	180,121
رمز بلومبيرغ	PETROCHAB

عامين عام نصف عام



صالح بن عبد العزيز الطويان
saleh.a.al-twayan@riyadcapital.com
+966-11-203-6815

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرباطة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية، وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تولى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين فى أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلى. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثى، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.