

تحت المراجعة

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر

-

إجمالي العوائد المتوقعة

18.82	السعر في 24 يوليو 2018 (ريال)
-	العائد المتوقع لسعر السهم
-	عائد الأرباح الموزعة
-	إجمالي العوائد المتوقعة

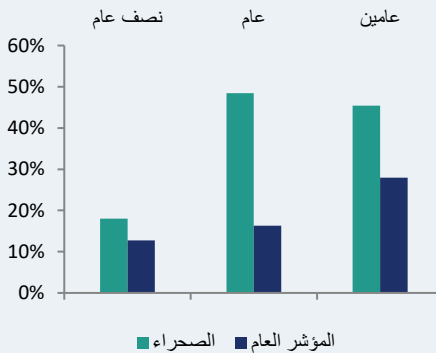
بيانات السوق

12.94/20.08	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)
8,258	القيمة السوقية (مليون ريال)
439	الأسهم المتداولة (مليون سهم)
%91.6	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
1,985,748	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
SPC AB	رمز بلومبيرغ

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



شركة الصحراء للبتروكيماويات

تقرير إلحاقى - نتائج الربع الثاني 2018

وضع الشركة تحت المراجعة

أعلنت شركة الصحراء للبتروكيماويات (الصحراء) عن أرباح قوية للربع الثاني والتي فاقت توقعاتنا وتوقعات المحللين. بلغ صافي الدخل 221 مليون ريال (0.50 ريال للسهم) مما يشكل ارتفاعاً بنسبة 150% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق و 58% مقارنة بالربع السابق. جاء نمو الأرباح نتيجة لارتفاع أرباح شركة الواحة بسبب زيادة الإنتاج وارتفاع كميات المبيعات. كما كانت شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات مساهماً بارزاً أيضاً إلى جانب شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات التي ساهمت بنسبة أرباح أعلى. علاوة على ذلك، تم عكس مخصصات أصول غير متداولة بقيمة 23 مليون ريال والذي انعكس إيجابياً على صافي الدخل. الصحراء في الأساس هي شركة قابضة وتعلن عن حصتها في الأرباح من الشركات المشتركة والشركات الزميلة. سنضع السهم تحت المراجعة وسنسحب السعر المستهدف حتى نفهم العوامل المحركة لدخل شركاتها المشتركة والزميلة بشكل أفضل.

ارتفاع كمية الإنتاج والمبيعات

كان متوسط أسعار البتروكيماويات مرتفعاً نظراً إلى الارتفاع المستمر في أسعار النفط. ارتفع البولي بروبيلين بنسبة 0.5% على أساس ربعي و 19% على أساس سنوي في حين ارتفع البولي إيثيلين بنسبة 0.4% على أساس ربعي و 20% على أساس سنوي. أما بالنسبة لأسعار القيم، فقد انخفضت أسعار الإيثيلين بنسبة 10% على أساس ربعي ولكنها ارتفعت بنسبة 9% على أساس سنوي، بينما ارتفع سعر البروبيلين بنسبة 24% على أساس ربعي و 40% على أساس سنوي. تأثرت الشركة بالصيانة المجدولة لشركاتها الزميلة في العام الماضي والتي تسببت في قفزة كبيرة في الأرباح على أساس سنوي. أثر انخفاض أسعار مواد اللقيم على أرباح الشركة بشكل إيجابي على أساس ربعي.

الشركات الزميلة تحقق أرباحاً فائقة

قدمت الشركات الزميلة الرئيسية كشركة الواحة وشركة التصنيع والصحراء للأوليفينات وشركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات أداءً فائقاً في الربع الثاني بسبب غياب إغلاقات المصانع الذي ساعد على تحسين مستويات التشغيل والمبيعات للمنتجات الرئيسية، بالإضافة إلى تحسين أسعار المنتجات وفروقات الأسعار. سجلت شركة الواحة أرباحاً قدرها 239 مليون ريال، مما يشكل ارتفاعاً بنسبة 166% على أساس سنوي، وحققت شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات أرباحاً قدرها 490 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 8% على أساس سنوي، وسجلت شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات أيضاً أرباحاً تفوق 100 مليون ريال مقارنة بالخسارة التي سجلتها في العام السابق. نعتقد أن جميع الشركات الزميلة أدت أداءً جيداً، مما أدى إلى تحقيق نتائج إيجابية في أرباح الصحراء. بلغت المساهمة الناتجة من عكس مخصصات أصول غير متداولة مقدار 23 مليون ريال. سجلت الشركة صافي دخل بلغ 221 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 150% على أساس سنوي و 58% على أساس ربعي. سنضع السهم تحت المراجعة وسنسحب السعر المستهدف حتى نفهم العوامل المحركة لدخل شركاتها المشتركة والزميلة بشكل أفضل.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2019*	2018*	2017
العائد على متوسط الأصول	-	-	-
العائد على متوسط حقوق الملكية	-	-	8%
مكرر الربحية	-	-	17.7x
مكرر القيمة النظرية	-	-	1.5x
قيمة المنشأة/EBITDA**	-	-	-
قيمة المنشأة/المبيعات	-	-	-

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2019*	2018*	2017
الإيرادات	-	-	-
**EBITDA	-	-	-
صافي الدخل	-	-	445
ربحية السهم (ريال)	-	-	1.01
أرباح السهم الموزعة (ريال)	-	-	1.00
القيمة النظرية للسهم (ريال)	-	-	12.21

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

تصنيف السهم

غير مُصنّف	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

إلبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي 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، و موظفين مسؤولين في 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 في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي 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 في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.