

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
الحيداء
16.00 ريال

شركة الصحراء للبتروكيماويات
تقرير إحقاي - نتائج الربع الأول 2018

أداء ايجابي من الشركات الزميلة

أعلنت شركة الصحراء للبتروكيماويات (الصحراء) عن تحقيق أرباح إيجابية في الربع الأول من عام 2018، و التي جاءت أعلى من تقديراتنا. بلغت ربحية السهم 0.32 ريال أعلى من تقديراتنا البالغة 0.26 ريال ومتماشية مع تقديرات المحللين عند 0.32 ريال. ارتفع صافي الدخل مع زيادة أرباح شركة الواحة على إثر ارتفاع معدلات التشغيل وأسعار البيع. كما تمكنت الشركات الزميلة من تحقيق أداء أفضل حيث أدى ارتفاع أسعار النفط إلى ارتفاع أسعار البتروكيماويات. في حين خفضت شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات خسائرها خلال هذا الربع، وحققت شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات أرباحاً أعلى. من الجانب الآخر، كان أداء الشركة السعودية لحامض الإكلريك الأضعف حيث سجلت خسائر أعلى. تقدم الشركة عائد توزيعات جيد بنسبة 5.6% لكن السهم يتداول بالقرب من سعرنا المستهدف البالغ 16 ريال للسهم. بالتالي، نبقى على توصيتنا بالحيداء.

معدلات إنتاج أعلى

خلال الربع الأول من عام 2018، دفعت أسعار النفط المرتفعة أسعار البتروكيماويات للارتفاع. ارتفع البولي بروبيلين بنسبة 8% على أساس ربعي و 15% على أساس سنوي، بينما ارتفع البولي إيثيلين بنسبة 8% على أساس ربعي و 14% على أساس سنوي. كما ارتفعت أسعار مواد اللقيم أيضاً مع ارتفاع أسعار الإثيلين بنسبة 5% على أساس ربعي و 27% على أساس سنوي، وارتفاع البروبيلين بنسبة 6% على أساس ربعي و 21% على أساس سنوي. تمكنت الصحراء من تحقيق أداء جيد في هذا الربع نتيجة لتحسن فروقات الأسعار.

دعم الشركات الزميلة للأرباح

بالرغم من ارتفاع أسعار مواد اللقيم، كان أداء الشركات الزميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات) جيداً نتيجة لارتفاع أسعار منتجاتها الرئيسية. من النظرة الأولى، نعتقد أن الشركات الزميلة الأخرى قد تمكنوا أيضاً من تحسين الأداء بشكل جيد مما ساهم بشكل إيجابي في أرباح شركة الصحراء، مما أدى إلى زيادة الخسائر في الشركة السعودية لحامض الإكلريك. سجلت الصحراء صافي دخل قدره 140 مليون ريال بارتفاع نسبته 46% على أساس سنوي و 48% على أساس ربعي، أعلى من تقديراتنا البالغة 116 مليون ريال.

رغم التحديات، عام 2017 كان جيداً

سجلت شركة الواحة أرباحاً قدرها 269 مليون ريال، حيث انخفضت بنسبة 7.9% على أساس سنوي وذلك من مستوى 292 مليون ريال. في حين كان أداء شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات جيداً في عام 2017 حيث ارتفعت أرباحها بنسبة 9% على أساس سنوي من 868 مليون ريال في عام 2016 إلى 947 مليون ريال. تمكنت شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات من تخفيض خسائرها بأكثر من 100 مليون ريال لتبلغ الخسارة الصافية 44 مليون ريال. كما أن الشركة السعودية لحامض الإكلريك حققت خسائر قدرها 181 مليون ريال في عام 2017.

استمرار التوصية بالحيداء

منذ بداية العام، ارتفع السهم بمقدار 10% أقل من ارتفاع المؤشر العام البالغ 14%. نستمر في توقعاتنا الإيجابية للشركة بناءً على التحسن من قبل الشركات الزميلة، حيث تعد الصحراء شركة قابضة بشكل رئيسي. كما أن العائد على الأرباح يعتبر جيد بنسبة 5.6%، لكن يتداول مكرر الربحية المتوقع لعام 2018 عند مستوى 16.4 مرة أعلى من مكرر الربحية للمؤشر العام البالغ 15.1 مرة. نبقى على توصيتنا بالحيداء عند سعر مستهدف يبلغ 16 ريال. مازلتنا في انتظار البيانات المالية المفصلة لتعيد النظر في توقعاتنا.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2018*	2017*	2016
العائد على متوسط الأصول	-	-	-
العائد على متوسط حقوق الملكية	9%	9%	8%
مكرر الربحية	x15.5	x16.4	x17.7
مكرر القيمة الدفترية	x1.4	x1.5	x1.5
قيمة المنشأة/EBITDA***	-	-	-
قيمة المنشأة/المبيعات	-	-	-

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

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2018*	2017*	2016
الإيرادات	-	-	-
EBITDA***	-	-	-
صافي الدخل	511	482	445
ربحية السهم (ريال)	1.16	1.10	1.01
أرباح السهم الموزعة (ريال)	1.00	1.00	1.00
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	12.46	12.33	12.21

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

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 29 أبريل 2018 (ريال)	18.0
العائد المتوقع لسعر السهم	11.1-%
عائد الأرباح الموزعة	5.6-%
إجمالي العوائد المتوقعة	5.6-%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	12.2/20.1
القيمة السوقية (مليون ريال)	7,902
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	439
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	91.6-%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,773,600
رمز بلومبيرغ	SPC AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



نتائج الربع الأول لعام 2018 (مليون ريال)	المتوقعة	المعلنة
صافي الدخل	116	140
ربحية السهم (ريال)	0.26	0.32

عبدالله بن عبدالعزيز الرئيس

abdullah.a.alrayes@riyadcapital.com
+966-11-203-6814

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق
المالية السعودية (رقم 07070-37)

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

لإبداء 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، و لن 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 احد 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، و ما 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 لان 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.