

السعر المستهدف: 110 ريال/سهم
سعر الحالي: 97.4 ريال/سهم
نسبة الإرتفاع: 13% (+عائد التوزيعات 6.8%)
التوصية: زيادة المراكز

شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس (الوبريف) تغطية شركة أرامكو للزيوت الأساس

- لوبريف هي المنتج الوحيد للزيوت الأساسية في المملكة مع كفاءة عالية و تبيع زيوت الأساس بأسعار أعلى مما ينتج عنه هوامش أعلى مقارنة بمعيار الصناعة.
- على الرغم من انخفاض أسعار الزيوت الأساسية التي تؤدي إلى انخفاض هوامش الربح في عام 2023. بتدفق نقدي حر ينتج ~ 8.6% في عام 2023. نتوقع عائد توزيعات أرباح ممتاز بنسبة 7% تقريبا في عام 2023.
- نبدأ تغطيتنا لسهم لوبريف ونوصي بزيادة المراكز بسعر مستهدف يبلغ 110 ريال سعودي لسهم استنادًا إلى تقييم خصم التدفقات النقدية المخصومة.

تحويل قدرتها التصنيعية: من المرجح أن تظل قدرة الإنتاج لشركة ثابتة في السنوات القادمة ، تستثمر الشركة 150-200 مليون دولار أمريكي خلال فترة 2022-2024 لإعادة تخصيص مزيج المنتجات ، بما يتماشى مع طلب السوق. و بذلك من المرجح أن تصبح منشأة ينبع ثالث أكبر منشأة لإنتاج الزيوت الأساسية في العالم بحلول عام 2025 بسعة إجمالية تصل إلى 1.3 مليون طن في السنة. وهذا قد يساهم في زيادة تحسين كفاءة التكلفة. معدل تشغيل لوبريف أفضل من مثيلاتها (87% في عام 2021 مقابل 60% للأقران). تشمل المزايا الأخرى وجود مصفاة أرامكو قريبة منها مما يساهم في سهولة توريد المواد الأولية باتفاقيات طويلة الأجل. يتم دعم المبيعات العالمية من خلال التحالف مع الشركاء (S-oil / Motiva).

تدفق نقدي قوي: يتم تداول السهم بأقل بقليل من سعر الطرح العام الأولي البالغ 99 ريال سعودي للسهم على الأرجح بسبب ضعف معنويات السوق على نطاق واسع التي يقودها انخفاض أسعار النفط. بالنسبة لتقييم التدفقات النقدية المخصومة ، فإننا نضع في الحسبان متوسط برنت طويل الأجل يبلغ 75 دولارًا أمريكيًا للبرميل ، والذي يحدد بشكل أساسي المعيار القياسي لأسعار الزيت الأساسي والمواد الأولية. على الرغم من ذلك ، نعتقد أن الشركة ستظل قادرة على دفع أرباح بنسبة 6.8% (2023م) نظرًا للتدفقات النقدية القوية. مع حجمها ، من المرجح أن تصبح لوبريف جزءًا من مؤشرات MSCI / FTSE EM وبالتالي من المتوقع أن ترفع كميات التداول.

المخاطر: ترتبط المخاطر الرئيسية لمنتجي الزيوت الأساسية بانخفاض أعلى من المتوقع في أسعار الزيوت الأساسية و انكماش الهوامش. تطور أسرع من المتوقع للمركبات الكهربائية (EV) ، حيث تمثل صناعة السيارات أكثر من 50% من إجمالي الطلب على زيت الأساس.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2024	م 2023	2022م	2021	(مليون) ريال سعودي
9,343	9,863	11,520	8,847	الإيرادات
-5%	-14%	30%	101%	معدل نمو الإيرادات
1,679	1,943	2,191	2,042	إجمالي الدخل
18%	20%	19%	23%	هامش إجمالي الدخل
1,628	1,888	2,170	2,096	EBITDA
1,333	1,590	1,856	1,756	الربح التشغيلي
1,158	1,381	1,625	1,502	صافي الربح
12.4%	14.0%	14.1%	17%	هامش الربح
6.86	8.18	9.63	8.90	ربحية السهم (ريال)
14.1x	11.8x	10.1x	10.9x	مكرر الربحية

المصدر: بيانات الشركة جي اي بي كابيتال

للمزيد من المعلومات والتفاصيل الرجاء الاطلاع على التقرير باللغة الإنجليزية

بيانات السهم

2223.SE	مؤشر تاسي
16,5	القيمة السوقية لشركة (مليون ريال)
4.53	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
29.7%	نسبة الاسهم الحرة
1.56%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.25%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

Prithish Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

Prithish.devassy@gibcapital.com

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض ، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها ، كلياً أو جزئياً ، أو بأي شكل أو طريقة ، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء ، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية ، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات ، إن وجد ، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية ، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات ، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال ، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها ، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى ، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل ، بعد عام واحد من اليوم ، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز" ، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز" ، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +/ - 10% ، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1 ، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589 ، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com