THE LONG THESIS | SandRidge Energy Inc | SD

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 23/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 19/10/2026 | 14.30 USD | Ticker: SD

Empresa: 6,90/10

Oportunidad actual: 6,70/10

NOTA FINAL: 6,60/10

Esperar · Riesgo: Alto

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

SandRidge produce petróleo, gas y líquidos en el Mid-Continent. La infraestructura propia y costes contenidos ayudan a generar caja, pero vende materias primas sin poder fijar precios. La reposición de reservas requiere perforación, compras de activos y capital real.

La referencia es 14,3 USD del 19 de octubre de 2026 para la acción ordinaria NYSE SD. La media diluida del semestre es 37,048 M de acciones; la trimestral es 37,082 M. No se transforma la fila de acciones del proveedor en miles por un pie inconsistente con sus propios gráficos.

Q 2 produjo 19,7 miles de barriles equivalentes diarios y facturó 51,1 M USD. El BPA GAAP fue 0,72 frente a 0,57 ajustado. El petróleo realizado a 95,35 USD por barril sostuvo ingresos, mientras el gas realizado cayó a 1,36 USD por Mcf. Un barril equivalente energético no equivale a la misma venta monetaria.

A junio había 113,345 M USD de caja libre de restricción y 1,347 M restringidos. El acuerdo Cherokee compromete 65 M más hasta 6 M contingentes, sujeto a ajustes. Sin certificar su cierre posterior, reservo esa financiación y una liquidez operativa de 25 M antes de tratar caja como excedente.

La presentación primaria de marzo prevé declive PDP medio de un dígito y capex de 76–97 M USD en 2026. La vida económica larga de algunos pozos no elimina inversión ni abandono. No se presenta esa guía como una actualización acreditada de octubre.

Valoración y comparación

El PER de 6,38 veces usa 2,24 USD de BPA LTM del proveedor; el de 6,78 veces usa su previsión de 2,11 USD. Son bases diferentes. El semestre GAAP incluye derivadas y no demuestra que ese beneficio se convierta en reparto después de reponer producción.

CFO semestral de 62,195 menos capex pagado de 40,059 y SBC de 1,473 deja 20,663 M USD como diagnóstico. El FCF corporativo de 22,136 M excluye compras y ventas de activos. Los 36,257 M de capex devengado no sustituyen el desembolso pagado; adquisiciones de 5,132 M son otro uso.

El central supone caja anual para el propietario de 40, 43, 40, 38 y 35 M USD después de financiar operación, reposición, impuestos y remuneración. Con siete veces la caja final, reserva inicial explícita y reparto del 50%, la riqueza total a cinco años es aproximadamente 12,37 USD por acción. Es sensibilidad, no valor presente certificado.

La reserva de 65 M para Cherokee se convierte en activos en el escenario de adquisición; sus ingresos y costes están dentro de los flujos futuros. No se suma otra vez ese precio como valor independiente. Si no se cierra, se conserva la caja y se reduce la producción esperada; no se combina el dinero intacto con la producción adquirida gratis.

El PV-10 de reservas a diciembre de 2025 fue 439,6 M USD y las reservas probadas 69,1 millones de barriles equivalentes. No es un valor patrimonial actual: usa precios SEC y excluye gastos corporativos y cobertura. No lo sumo al múltiplo de caja ni trato las reservas como perpetuas.

Adverso conjunto: desde 2026-10-19 hasta 2031-10-19, precio final de 1.04 USD y repartos acumulados de 0.40 por acción/unidad. Riqueza total de 1.44, equivalente a CAGR de riqueza del-36.82% sin reinversión. No es TIR, valor presente ni pronóstico.

Central: desde 2026-10-19 hasta 2031-10-19, precio final de 9.73 USD y repartos acumulados de 2.65 por acción/unidad. Riqueza total de 12.37, equivalente a CAGR de riqueza del-2.86% sin reinversión. No es TIR, valor presente ni pronóstico.

Favorable: desde 2026-10-19 hasta 2031-10-19, precio final de 18.96 USD y repartos acumulados de 4.45 por acción/unidad. Riqueza total de 23.41, equivalente a CAGR de riqueza del 10.36% sin reinversión. No es TIR, valor presente ni pronóstico.

Financiación y riesgos

Riesgo alto: precio y diferencial regional del gas, declive de pozos, reposición del inventario de perforación y concentración geográfica. El aumento de reservas puede venir de precio, revisiones o compras; no toda mejora refleja descubrimientos rentables.

El presupuesto de inversión del proveedor, 76–97 M USD, compite con dividendos y adquisiciones. Un pozo de alto caudal inicial no prueba una curva de producción ni recuperación de capital. Los gastos de abandono, agua e infraestructura siguen siendo obligaciones del negocio.

Los NOL pueden reducir impuestos, pero su uso depende de renta imponible y límites por cambios de propiedad. No se suman por su valor nominal como caja ni se capitaliza de nuevo su ahorro si ya está en los flujos. La ausencia de deuda bancaria no elimina leases, contingencias o necesidades de capital.

La obligación de abandono a junio era 74,899 M USD entre corriente y no corriente. Los pagos futuros deben salir de la operación; no son deuda bancaria, pero tampoco desaparecen. Coberturas publicadas de 2026 limitan parte del precio y apenas acreditan protección para 2027, mucho menos cinco años.

Juicio y condiciones de revisión

Esperar para nuevas entradas. La caja y costes dan flexibilidad, pero el precio no ofrece una compensación clara con mi central después de financiar reposición y Cherokee. El favorable puede ser atractivo; no lo considero un resultado suficientemente asegurado para comprar.

Por qué podemos estar equivocados: mejores realizaciones, buenos pozos Cherokee y la infraestructura existente pueden sostener caja bastante superior al central sin aumentar costes al mismo ritmo. La producción y caja de Q 2 respaldan esa objeción, aunque parte procede del precio del petróleo.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: cierre y coste neto de adquisición acreditados, resultados de pozos y reposición que sostengan caja después de toda inversión durante varios periodos, o un precio más favorable bajo supuestos de materias primas menos exigentes.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: la caja residual al quinto año y las siete veces de salida. La geología, precio y coste de reemplazo pueden cambiar ambas. No se ha demostrado una perpetuidad ni que todo el capex pueda desaparecer sin reducir producción.

Fuentes y alcance

SandRidge H12026 Form10-Q:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1349436/000162828026054413/sd-20260630.htm

Quarterly results and cash reconciliation: https://investors.sandridgeenergy.com/Investor-Relations/press-releases/press-release-details/2026/SandRidge-Energy-Inc--Announces-Financial-and-Operating-Results-for-the-Three-and-Six-Month-Periods-Ended-June-30-2026-and-Declares-Dividend-of-0-13-per-Share/default.aspx

Reserve and capital framework:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1349436/000162828026015318/sd-20251231.htm

SandRidge primary capital and reserve presentation:
https://sandridgeenergy.com/wp-content/uploads/2026/03/260304_SD_2026_IR_Materials_vF.pdf

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.