

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٥٣,٠٠
التغير في السعر*	٥,٦-

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٩ أبريل ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (مؤقت)
المبيعات	١٢,٠٨٥	١٤,١٦٨	١٧,١٩٣
النمو %	٢٧,٧	٢١,٩	٢١,٤
صافي الربح	٧١٤,٨	١,٨٤٧,٩	(٨٣,٦)
النمو %	-	١٥٨,٥	١٠٤,٥-
ربح السهم	٠,٦١	١,٥٨	(٠,٠٧)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * خسائر تقفية قدرها ٤٧٧ مليون ريال سعودي

أهم النسب

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩ (مؤقت)
هامش الإجمالي	٣٢,٥	٣٦,٠	١٨,٤
هامش صافي الربح	٥,٩	١٣,٠	-
هامش EBITDA	٣٦,٩	٤٦,٢	٣٢,٣
مكرر الربحية (مرة)	٨٤,٨	٣٤,٨	أعلى
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٣٢	٢,٣٠	٢,٣٥
EV/EBITDA (مرة)	٢٢,٠	١٦,٢	١٨,٨
عائد توزيع الأرباح	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٦٥,٤٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	١٢,٨
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٤٠,٩٠ / ٦٠,٠
الأسهم القائمة (مليون)	١,١٦٨,٤٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

حققت شركة معادن نتائج دون التوقعات للربع الأول ٢٠١٩ نتيجة الزيادة في تكلفة المواد الأولية ومصاريف الاستهلاك ذات العلاقة بالتشغيل التجاري لمصنع معادن للدرفلة وشركة معادن وعد الشمال للفوسفات. انكمش هامش إجمالي الربح إلى ١٢,٤% من ٢٩,٦% في الربع السابق. جاءت مبيعات الربع أعلى من توقعاتنا بدعم من تفوق مبيعات معادن وعد الشمال للفوسفات عن توقعاتنا. نعتقد أنه بالرغم من التوقعات لمبيعات جيدة خلال السنة المالية ٢٠١٩، إلا أن ارتفاع تكلفة المواد الأولية وتكلفة التمويل ومصاريف الاستهلاك ستؤثر على الأداء العام للسنة المالية ٢٠١٩ إلى حين ارتفاع معدل التشغيل لمصنع معادن وعد الشمال للفوسفات. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٥٣,٠ ريال سعودي.

سجلت شركة التعدين العربية السعودية - معادن خسارة للربع بقيمة ١٤٧,١ مليون ريال سعودي مقارنة بصافي ربح للربع الأول ٢٠١٨ بقيمة ٦٣٨,١ مليون ريال سعودي وصافي ربح للربع السابق بحدود ٥٧٧,٠ مليون ريال سعودي. كانت نتيجة الربع أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٣٤٨,٠ مليون ريال سعودي، وأقل من متوسط توقعات السوق البالغة ٣١٥,٣ مليون ريال سعودي. يعود معظم الضعف في نتيجة الربع محل المراجعة إلى بدء الإنتاج التجاري لمعادن وعد الشمال للفوسفات ومعادن للدرفلة والتي بدأت في ديسمبر ٢٠١٨، حيث نتج عن ذلك (١) زيادة تكلفة المواد الأولية والمرافق العامة والاستهلاك، (٢) زيادة قدرها ٢٩% في مصاريف البيع والتسويق، (٣) زيادة قدرها ١٢٣ مليون ريال سعودي في تكلفة التمويل لتصل إلى ٦٢٠,٤ مليون ريال سعودي مقابل ٤٩٨ مليون ريال سعودي في الربع السابق، و(٤) انخفاض متوسط أسعار البيع لجميع المنتجات بالرغم من الزيادة في حجم المبيعات عن المتوقع.

حققت معادن مبيعات قوية للربع الأول ٢٠١٩ بقيمة وصلت إلى ٤,٢٤١,٣ مليون ريال سعودي بنمو ١٨,٩% عن ذات الربع من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ١٠,٩%، لتتفوق على توقعاتنا بمبيعات تقارب ٣,٧٩٠ مليون ريال سعودي بفارق كبير، وذلك بدعم من التشغيل التجاري للمشاريع الجديدة وتحسن معدلات التشغيل. ارتفع حجم مبيعات الفوسفات بمعدل ٢٤,١% عن الربع السابق لتسجل مستوى قياسي جديد عند ١,١ مليون طن مع قفزة في الأيونيا بمعدل ١٠,٣% عن الربع السابق مدعوماً بتحسين أداء وعد الشمال للفوسفات. مقارنة بالربع السابق، تراجع حجم مبيعات الألمنيوم بمعدل ١٤,٣% إلى ١٢٦ ألف طن، واكبه تراجع كبير في حجم مبيعات الذهب بمعدل ٢٠,٤% إلى ٧٨ ألف نتيجة لانخفاض إنتاج منجم الدويحي. بلغ متوسط سعر الأيونيا بحدود ٢٧٢ دولار أمريكي للطن بتراجع ١٨,٢% عن الربع السابق، بينما استمرت أسعار ثنائي فوسفات الأيونيوم حول مستواها مقارنة بالربع السابق، بينما تراجع متوسط أسعار الألمنيوم إلى ١,٨٨٤ دولار أمريكي للطن خلال الربع الأول ٢٠١٩ من ما يقارب ١,٩٨٣ دولار أمريكي للطن في الربع الرابع ٢٠١٩، نتيجة لزيادة المخاوف حول نمو الاقتصاد العالمي، بينما أدت هذه المخاوف إلى زيادة متوسط أسعار الذهب بحدود ٦,٣% إلى ١,٣٠٤ دولار أمريكي للأونصة.

بلغ إجمالي الربح ٥٦٩,١ مليون ريال سعودي، (انخفاض ٢,٧% عن ذات الربع من العام السابق، وبمعدل ٤٩,٨% عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١,١٠٥ مليون ريال سعودي، وذلك بسبب رئيسي من ارتفاع تكلفة المواد الأولية والمرافق العامة لتبلغ ١,٩ مليار ريال سعودي من ٩٠٠ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٨. أشارت الشركة إلى أن تكلفة الطاقة ارتفعت ما بين ٦٠ إلى ٧٠ مليون ريال سعودي للربع. ارتفعت تكلفة الاستهلاك إلى ٩١٣ مليون ريال سعودي من ٧١٦ مليون ريال سعودي في الربع السابق نتيجة تأثير التشغيل التجاري للمشاريع الجديدة، لذلك انخفض هامش إجمالي الربح إلى ١٢,٤١% من ٢٩,٦% في الربع الرابع ٢٠١٨.

نظرة الجزيرة كابيتال: حققت معادن نمو مبيعات قوي خلال الربع الأول ٢٠١٩، لكنها شهدت ضغوط بسبب ضعف أسعار السلع وارتفاع التكاليف عن المتوقع التي ساهمت في تراجع صافي الربح والهوامش. نتوقع أن تستمر الشركة في تحقيق نمو قوي للمبيعات بمعدل ٢١,٤% خلال السنة المالية ٢٠١٩ بحدود ١٧,٢ مليار ريال سعودي مع تحسن معدل التشغيل لمصنع معادن وعد الشمال للفوسفات؛ حيث أشارت إدارة الشركة إلى معدل تشغيل بلغ ٧٠% في الربع الأول ٢٠١٩. بالرغم من ذلك، يستمر كل من ارتفاع تكلفة الاستهلاك وتكلفة المواد الأولية وتراجع أسعار السلع من المخاوف الرئيسية إلى حين ارتفاع معدل التشغيل بحلول نهاية السنة المالية ٢٠١٩. توقعات إيجابية حول العرض والطلب على الألمنيوم، لكن يستمر التوتر حول التجارة العالمية والمخاوف الاقتصادية بالضغط على الأسعار. تعد شركة معادن من الشركات ذات المديونية المرتفعة، ولديها التزامات طويلة الأجل بقيمة ٥١,٤ مليار ريال سعودي؛ لذلك نتوقع استمرار المديونية المرتفعة لدى الشركة على المدى المتوسط، مما يحد من قدرة الشركة في توزيع الأرباح على المساهمين. قمنا بتخفيض توقعاتنا لصافي ربح الشركة للعام ٢٠١٩ إلى خسائر بنحو ٨٣,٦ مليون ريال سعودي مقارنة بتوقعاتنا السابقة لصافي أرباح بنحو ١,٨٨٣ مليون ريال سعودي. نعتقد أن تراجع صافي الربح لم يؤثر على سعر السهم، حيث النظرة الإيجابية تجاه إدراج الشركة ضمن مؤشر الأسواق الناشئة والاستفادة المتوقعة من التدفقات النقدية الأجنبية. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٥٣,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣,٥٦٦,١	٣,٨٢٤,٧	٤,٢٤١,٣	١٨,٩	١٠,٩	١١,٨
إجمالي الربح	١,٤١٤,٩	١,١٣٣,٩	٥٦٩,١	٥٩,٨-	٤٩,٨-	٤٨,٥-
إجمالي الهامش	٣٩,٦٧	٢٩,٦٤	١٣,٤١	-	-	-
EBIT	١,١٧٢,٤	٨٣٢,٤٩	٢٥١,٨	٧٨,٥-	٦٩,٧-	-
صافي الربح	٦٣٨,١	٢٧٧,٠	(١٤٧,١)	غ/ذ	غ/ذ	غ/ذ
ربح السهم	٠,٥٥	٠,٢٤	(٠,١٣)	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال * غ/ذ: غير ذي معنى

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة. لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩