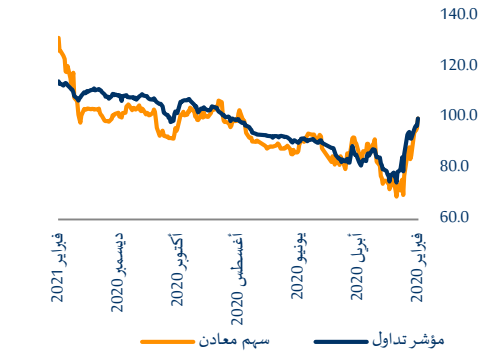


24 فبراير 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

| معايير | التوصية |
|---|-------------------------------------|
| معايير | التوصية السابقة |
| 53.5 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 50.0 | السعر المستهدف (ريال) |
| (6.5%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 23 فبراير 2021 |
| البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ) | |
| 65.8 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 54.2 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 27.8 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 1.2 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار) |
| 32.8% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

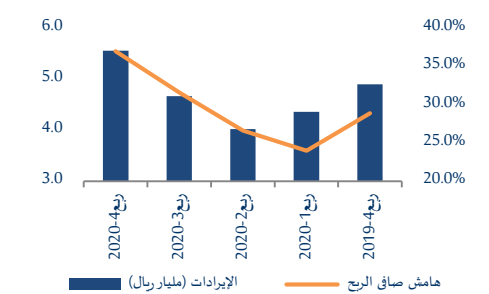
سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|----------------|-------|-------|
| شهر واحد | 27.2% | 24.1% |
| 6 شهور | 27.7% | 11.9% |
| 12 شهر | 31.9% | 17.3% |

| الملوك الرئيسيين | % |
|--------------------------|--------|
| صندوق الإستثمارات العامة | 67.18% |

الإيرادات (مليار ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 ديسمبر 2020

أدى ارتفاع أسعار السلع الأساسية في الربع الرابع من عام 2020 إلى تحسن حاد في صافي أرباح السنة المالية 2020 تحسن صافي الخسائر لشركة التعدين العربية السعودية (معادن) إلى 209.0 مليون ريال في السنة المالية 2020 من صافي خسائر 739.5 مليون ريال في السنة المالية 2019. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 4.8% على أساس سنوي لتصل إلى 18.6 مليار ريال نتيجة لارتفاع حجم مبيعات جميع المنتجات، باستثناء الألومينا والمعادن الصناعية. بينما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، مما أدى إلى إنكماش هامش الربح الإجمالي بمقدار 124.8 نقطة أساس ليصل إلى 13.8% في السنة المالية 2020. كما انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 8.5% على أساس سنوي لتصل إلى 810.6 مليون ريال بسبب ارتفاع تكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية. ومع ذلك، نظرًا لانخفاض مصروفات التمويل والزكاة، وارتفاع حصة الأرباح من المشروعات المشتركة، تحسن صافي هامش الخسائر لشركة معادن إلى (1.1%) في السنة المالية 2020 من (4.2%) في السنة المالية 2019. وقد أدى ارتفاع أسعار السلع الأساسية في الربع الرابع من عام 2020 إلى تعزيز صافي الأرباح، مما مكن شركة معادن من تحقيق صافي ربح قدره 571.9 مليون ريال في الربع مقابل صافي خسائر قدرها 276.5 مليون ريال في الربع الرابع من 2019.

تحسن أداء شركة معادن بشكل ملحوظ في الربع الرابع من عام 2020 مقارنة بالربع السابق، مدفوعًا بتحسين الطلب على منتجاتها خلال الفترة. وقد حققت الشركة إيرادات أعلى من مبيعات الفوسفات والألمنيوم، والتي تم تعويضها جزئيًا من خلال انخفاض مبيعات الذهب. كما ارتفعت أسعار الفوسفات وسقط قلة العرض وتحسن الطلب في الأسواق الرئيسية، بينما ارتفعت أسعار الألمنيوم بسبب ارتفاع الطلب من الصين وضعف الدولار، ومن المرجح أن تستفيد الشركة على المدى الطويل من زيادة الطاقات الإنتاجية للذهب والألمينا والفوسفات المخطط لها في السنوات المقبلة. ونتوقع أن تسجل الشركة أداءً ثابتًا في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساسًا إلى توقع ارتفاع متواضع في أسعار السلع. ومع ذلك، فإن انتشار سلالات كوفيد-19 الجديدة والقيود الإضافية قد يضر بالنتائج الهائلة لشركة معادن. لذلك، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 4.8% على أساس سنوي إلى 18.6 مليار ريال، مدفوعًا بارتفاع حجم مبيعات جميع المنتجات، باستثناء الألومينا والمعادن الصناعية. ومع ذلك، كان الارتفاع في الإيرادات محدودًا بسبب انخفاض متوسط الأسعار المحققة لجميع المنتجات، باستثناء الذهب.
- ارتفعت الإيرادات بنسبة 13.3% على أساس سنوي إلى 5.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020، مدفوعًا بارتفاع أسعار جميع المنتجات، باستثناء المنتجات الدرفلة المسطحة، وارتفاع أحجام مبيعات فوسفات الألمنيوم والألمنيوم.
- أدى ارتفاع حجم مبيعات منتجات الشركة، باستثناء الألومينا والمعادن الصناعية، خلال السنة المالية 2020 إلى زيادة بنسبة 6.3% على أساس سنوي في تكلفة المبيعات لتصل إلى 16.0 مليار ريال. وقد أدى ذلك إلى انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، في حين تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 13.8% في السنة المالية 2020 من 15.1% في السنة المالية 2019.
- عوضت تكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية المرتفعة الانخفاض في إجمالي المصروفات الإدارية والعمومية وأدت إلى انخفاض بنسبة 8.5% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 810.6 مليون ريال في السنة المالية 2020. وفي الوقت نفسه، تدهور هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 4.4% من 5.0% في السنة المالية 2019.
- ساعد الانخفاض في مصروفات التمويل والزكاة، إلى جانب زيادة مساهمة الدخل من المشروعات المشتركة، في خفض صافي الخسائر إلى 209.0 مليون ريال في العام المالي 2020 من صافي خسائر قدرها 739.5 مليون ريال في السنة المالية 2019. وبالتالي، تحسن هامش صافي الخسائر إلى (1.1%) من (4.2%) في السنة المالية 2019.
- سجلت شركة معادن صافي ربح قدره 571.9 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 مقابل صافي خسائر قدرها 276.5 مليون ريال في الربع الرابع من 2019 نتيجة لارتفاع الإيرادات وحصة الشركة في نتائج المشروعات المشتركة، إلى جانب انخفاض مصروفات التمويل والزكاة.
- في 7 يناير، صرح الرئيس التنفيذي لشركة معادن، مساعد العوهلي، أن الشركة تخطط لزيادة الطاقة الإنتاجية للفوسفات من 6 مليون طن سنويًا إلى 9 مليون طن سنويًا. كما تسعى لزيادة إنتاج الذهب من 0.4 مليون أوقية إلى 1.0 مليون أوقية.
- في 3 فبراير، أوصى مجلس إدارة معادن بتعليق توزيعات الأرباح النقدية للعام المالي 2020 واستخدام المبلغ لتمويل مشروعات الشركة الجارية والمستقبلية.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 50.0 ريال للسهم، كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

| التغير | 2020 | 2021 | التغير السنوي | الربع الرابع | الربع الرابع | |
|--|--------|-------|---------------|--------------|--------------|--|
| | فعلي | متوقع | (%) | 2019 | 2020 | |
| الإيرادات (مليار ريال) | 18.6 | 22.6 | 13.3% | 4.9 | 5.5 | |
| مجمول الربح (مليار ريال) | 2.6 | 6.5 | 91.4% | 0.8 | 1.5 | |
| صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال) | 5.6 | 9.2 | 45.1% | 1.4 | 2.0 | |
| صافي الربح (مليار ريال) | (0.2) | 2.1 | غير مطابق | (0.3) | 0.6 | |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | (0.17) | 1.69 | غير مطابق | (0.23) | 0.46 | |
| هامش مجمل الربح (%) | 13.8% | 29.0% | 11.0% | 16.0% | 27.0% | |
| هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%) | 10.4% | 40.7% | 8.1% | 28.8% | 36.9% | |
| هامش صافي الربح (%) | (1.1%) | 9.2% | غير مطابق | (5.6%) | 10.3% | |

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ الإستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.