

6 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
55.0	سعر السهم الحالي (ريال)
58.0	السعر المستهدف (ريال)
5.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 5 مايو 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
67.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
60.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
32.1	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	(5.7%)	(8.6%)
6 شهور	46.3%	19.5%
12 شهر	57.4%	1.9%
الملاك 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 5 مايو 2021

الارتفاع في أسعار السلع عزز من نمو صافي الربح في الربع الأول من عام 2021 وتحسن الهوامش ارتفعت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 25.1% على أساس سنوي لتصل إلى 5.4 مليار ريال نتيجة لارتفاع أسعار بيع المنتجات وزيادة حجم مبيعات جميع المنتجات، باستثناء الذهب وسماد فوسفات الأمونيوم والألمونيوم. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 408.0% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، مما أدى إلى تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 1,986 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 26.4% في الربع الأول من عام 2021. وقد سجلت الشركة أرباح تشغيلية بمبلغ 1.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مقابل خسائر تشغيلية بلغت 119.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 بسبب انخفاض تكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية. كما أدى انخفاض مصروفات التمويل وزيادة مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة إلى أن تسجل شركة معادن صافي ربح قدره 761.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل صافي خسائر 353.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش إلى 14.0% من 8.1% في الربع الأول من عام 2020.

تحسن أداء شركة معادن بشكل كبير في الربع الأول من عام 2021 مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، مدفوعاً بارتفاع أسعار السلع الأساسية وتحسن الطلب على منتجاتها خلال الفترة. وقد سجلت الشركة إيرادات أعلى في قطاعي أعمال الفوسفات والألمونيوم والتي تم تعويضها بشكل طفيف من خلال انخفاض مبيعات الذهب. وقد عزز ارتفاع أسعار الفوسفات والألمونيوم خلال الربع الإيرادات في هذه القطاعات، كما إستمرت أسعار الفوسفات في الارتفاع في الربع الأول من عام 2021 وسط تحسن الطلب في الأسواق الرئيسية، بينما ارتفعت أسعار الألمنيوم بسبب تحسن النشاط الاقتصادي العالمي خلال الربع. في حين نتوقع أن تظل أسعار السلع الأساسية مرتفعة في الربع الثاني من عام 2021 وسط تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية وثبات معدلات التضخم. ومن المرجح أن تستفيد الشركة على المدى الطويل من إضافة طاقات من الذهب والألمونيوم والفوسفات في السنوات المقبلة. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب سلالات فيروسية جديدة يمكن أن تخلق رياحاً معاكسة للشركة. لذلك، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد "على سهم الشركة".

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار ريال، مدفوعةً بارتفاع متوسط سعر البيع لجميع المنتجات، إلى جانب ارتفاع حجم المبيعات عبر فئات منتجاتها، باستثناء الذهب وسماد فوسفات الأمونيوم والألمونيوم.
- انخفضت الإيرادات بنسبة 1.8% على أساس ربع سنوي من 5.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020 بسبب انخفاض حجم مبيعات جميع المنتجات، باستثناء الذهب والمنتجات المسطحة.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 408.0% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال مدفوعاً بنمو الإيرادات، إلى جانب انخفاض بنسبة 1.4% على أساس سنوي في تكلفة المبيعات لتصل إلى 4.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 26.4% من 6.5% في الربع الأول من عام 2020.
- بالإضافة إلى ارتفاع الربح الإجمالي وانخفاض البيع والتسويق والمصروفات اللوجستية وتكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية، تمكنت الشركة من تسجيل ربح تشغيلي قدره 1.0 مليار ريال في الربع الأول من العام، مقابل خسائر تشغيلية بلغت 119.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وفي الوقت نفسه، تحسن هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 19.2% في الربع الأول من عام 2021، مقابل (2.7%) في الربع الأول من عام 2020.
- أدى الانخفاض في تكاليف التمويل، إلى جانب زيادة مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة، إلى تعويض الزيادة في مصروفات الزكاة، وساعدت شركة معادن على تحقيق صافي ربح قدره 761.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، مقابل صافي خسائر 353.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن صافي الهامش إلى 14.0% في الربع من (8.1%) في الربع الأول من عام 2020.
- بناءً على ما سبق، ارتفع صافي الربح بنسبة 33.1% على أساس ربع سنوي من 571.9 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 بسبب انخفاض مصروفات التشغيل وارتفاع حصة الأرباح من المشروعات المشتركة.
- في 16 مارس، وافق مساهمي شركة معادن على توصية مجلس الإدارة بوقف توزيعات الأرباح للعام المالي 2020.
- في 25 أبريل، تم تعيين عبد العزيز بن عسكر الحربي في منصب الرئيس التنفيذي بالإنابة للشركة، بعد إستقالة مساعد بن سليمان العوهلي من منصب الرئيس التنفيذي.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس القيمة العادلة البالغة 58.0 ريال للسهم مع الإحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	التغير المتوقع 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	5.4	25.1%	23.0	18.6	23.6%
مجمول الربح (مليار ريال)	1.4	408.0%	6.4	2.6	150.4%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	2.2	110.1%	9.5	5.6	67.9%
صافي الربح (مليار ريال)	0.8	غير مطابق	3.0	(0.2)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.62	غير مطابق	2.45	(0.17)	غير مطابق
هامش مجمول الربح (%)	26.4%	19.9%	28.0%	13.8%	14.2%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	40.2%	16.3%	41.2%	30.3%	10.9%
هامش صافي الربح (%)	14.0%	غير مطابق	13.1%	(1.1%)	غير مطابق

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 الانخفاض.

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 المستثمر 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.