

25 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
41.4	سعر السهم الحالي (ريال)
40.0	السعر المستهدف (ريال)
(3.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

50.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
46.5	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 (%)

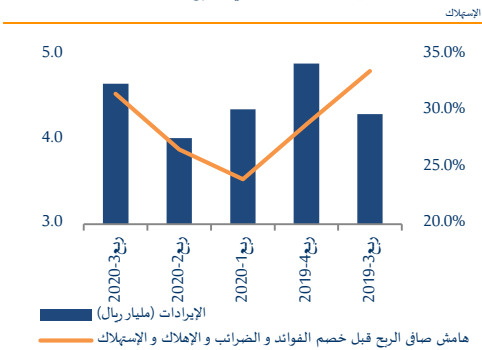
سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.1%)	(1.4%)
6 شهور	12.5%	(5.6%)
12 شهر	(2.2%)	(7.0%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الإستثمارات العامة	67.18%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 ديسمبر 2020

سجلت شركة معادن أرباحاً في الربع الثالث من عام 2020 نتيجة لارتفاع حصة الأرباح من المشروعات المشتركة وانخفاض تكاليف التمويل

تحسن صافي ربح شركة التعدين العربية السعودية (معادن) إلى 6.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 من صافي خسائر 92.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019 و 434.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 78.4% على أساس سنوي لتصل إلى 4.7 مليار ريال نتيجة لارتفاع أسعار منتجات الذهب والألمونيا. كما نما حجم المبيعات لجميع المنتجات، باستثناء الألمونيا والذهب. بينما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 77.3% على أساس سنوي إلى 668.4 مليون ريال، مما أدى إلى إنكماش هامش الربح الإجمالي إلى 14.3% في الربع الثالث من عام 2020. علاوةً على ذلك، انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 249.5 مليون ريال بسبب ارتفاع تكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية. ومع ذلك، ساعد الانخفاض في مصروفات التمويل وزيادة حصة الأرباح من المشروعات المشتركة على تسجيل هامش ربح صافي بنسبة 10.1% في الربع الثالث من 2020 مقارنة بـ (2.1%) في الربع الثالث من عام 2019 و (10.8%) في الربع الثاني من عام 2020.

شهدت شركة معادن تحسناً طفيفاً في أداء الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالربع السابق، مدفوعاً بتحسين الطلب على منتجاتها خلال الفترة. كما حققت الشركة إيرادات أعلى من مبيعات الأسمدة والألمنيوم والذهب. وتم دعم مبيعات الأسمدة مع ارتفاع أسعار الألمونيا بسبب زيادة الطلب من الهند والبرازيل. وقد عزز إعادة الإنفتاح التدريجي للاقتصاد العالمي في الربع الثالث من عام 2020 الطلب على السلع مثل الألمنيوم، في حين أقيت حالة عدم اليقين الاقتصادي المحيطة بفيروس كوفيد-19 أسعار الذهب مرتفعة. بينما نتوقع أن يتحسن أداء الشركة من الربع الرابع من عام 2020 فصاعداً، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى التوقعات بمزيد من الإنتعاش في أسعار السلع. ومع ذلك، فإن الموجة الثانية من العدوى والإغلاق الإضافي لا تزال مصدر قلق لمعظم قطاعات الشركة. لذلك، في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 78.4% على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع متوسط الأسعار المحققة للذهب والألمونيا. علاوةً على ذلك، أدت الزيادة في حجم المبيعات لجميع المنتجات، باستثناء الذهب والألمونيا، إلى تعزيز الإيرادات.
- أدى الارتفاع في حجم مبيعات الألمنيوم الأساسي والألمونيا والمنتجات المسطحة إلى زيادة في تكلفة المبيعات بنسبة 11.6% على أساس سنوي لتصل إلى 4.0 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، انخفض الربح الإجمالي بنسبة 77.3% على أساس سنوي إلى 668.4 مليون ريال، بينما تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 14.3% في الربع الثالث من عام 2020 من 16.8% في الربع الثالث من عام 2019.
- أدى ارتفاع تكاليف الإستكشاف والخدمات الفنية، إلى جانب ارتفاع تكاليف المدخلات، إلى تعويض الانخفاض في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية؛ وقد أدى ذلك إلى انخفاض بنسبة 7.4% على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية إلى 249.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. في الوقت نفسه، تدهور الهامش التشغيلي إلى 5.4% مقابل 6.3% في الربع الثالث من 2019.
- سجلت الشركة صافي ربح (منسوب إلى المساهمين) قدره 6.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي خسائر 92.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، مدفوعاً بانخفاض مصروفات التمويل وارتفاع حصة الأرباح من المشروعات المشتركة. ونتيجةً لذلك، تحسن صافي الهامش (العائد للمساهمين) إلى 10.1% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل هامش صافي خسائر (2.1%) في الربع الثالث من عام 2019.
- في 25 أكتوبر، أعلنت معادن تعيين ياسر بن عثمان الرميان (الذي يشغل حالياً منصب محافظ صندوق الإستثمارات العامة ورئيس مجلس إدارة شركة أرامكو السعودية) رئيساً لمجلس الإدارة، وعبد العزيز بن صالح الجربوع (يشغل حالياً منصب رئيس مجلس إدارة سابك) نائباً لرئيس مجلس إدارة الشركة. التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف بالزيادة ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 40.0 ريال للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليار ريال)	17.7	17.5	8.4%	4.3	4.7
مجمول الربح (مليار ريال)	2.3	1.6	(7.3%)	0.7	0.7
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليار ريال)	5.6	5.0	1.9%	1.4	1.5
صافي الربح (مليار ريال)	(0.7)	(0.7)	غير مطابق	(0.1)	0.0
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.63)	(0.59)	غير مطابق	(0.08)	0.01
هامش مجمول الربح (%)	13.0%	9.3%	(2.4%)	16.8%	14.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	31.3%	28.5%	(2.0%)	33.6%	31.5%
هامش صافي الربح (%)	(4.2%)	(4.0%)	غير مطابق	(2.1%)	0.1%

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 يغطيها 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 إدارة الأبحاث.

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.