

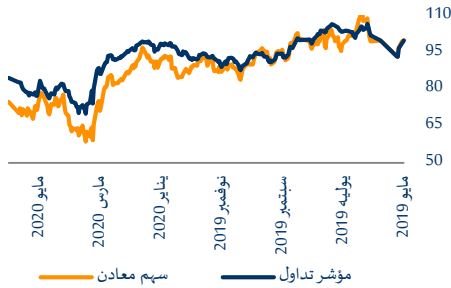
03 يونيو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
35.8	سعر السهم الحالي (ريال)
33.0	السعر المستهدف (ريال)
(7.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 31 مايو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

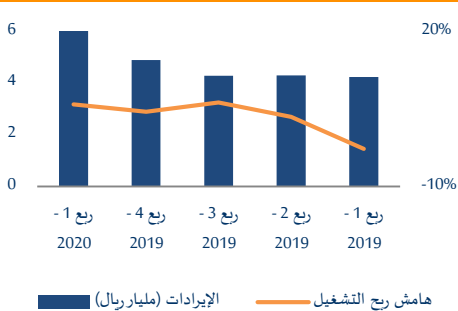
44.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
54.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
27.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,231	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
32.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.3%)	(5.7%)
6 شهور	(16.8%)	(8.5%)
12 شهر	(25.1%)	(9.8%)
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الإستثمارات العامة		67.18%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 مايو 2020

أدى الانخفاض في أسعار البيع وارتفاع المصروفات إلى زيادة صافي الخسائر في الربع الأول من عام 2020

بلغت الخسائر المتعلقة بحقوق الملاك لشركة التعدين العربية السعودية (معادن) 353.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، مقابل 127.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 و 276.5 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2019. وقد أدى الانخفاض في السعر المحقق لجميع منتجاتها، باستثناء الذهب، وإنخفاض حجم مبيعات الأومينا والألومينا على الرغم من ارتفاع حجم المبيعات لجميع المنتجات الأخرى، إلى ارتفاع الإيرادات بنحو هامشي بنسبة 2.7% على أساس سنوي. كما أدى ارتفاع تكلفة المبيعات بسبب ارتفاع حجم المبيعات إلى جانب زيادة تكاليف التشغيل والاستكشاف والخدمات الفنية إلى تسجيل الشركة لخسائر تشغيل قدرها 119.3 مليون ريال خلال الربع. و علاوةً على ذلك، ساهم إنخفاض حصة صافي أرباح المشروعات المشتركة والزيادة في المصروفات الأخرى في زيادة صافي الخسائر للربع.

استمر الربع الأول من عام 2020 في جلب تحديات جديدة لشركة معادن، حيث عانت من إنخفاض أسعار جميع سلعها، باستثناء الذهب. فقد انخفض سعر الألمنيوم من 1700 دولار للطن إلى أقل من 1400 دولار للطن، كما تراجع سعر الفوسفات مقارنة بالعام الماضي، بينما تجاوز سعر الذهب 1600 دولار للطن. كما ارتفعت تكاليف الشركة مع زيادة حجم المبيعات لمعظم السلع بسبب إنخفاض الأسعار وزيادة الضغوط على سيولة الشركة. هذا وقد إنخفضت نسبة السيولة السريعة للشركة إلى 0.99 ضعفاً بنهاية الربع الأول مقارنةً بمضاعف 1.14 مرة في نهاية السنة المالية 2019 و 1.41 مرة في الربع الأول من 2019. ومن ناحية أخرى، تبدو التوقعات قصيرة المدى للشركة غير مؤكدة في ضوء أنشطة التعدين المقيدة و إنخفاض أسعار المنتجات. وعلى الرغم من ذلك، تتمتع الشركة بميزة كبيرة على أقرانها من الشركات بأصول منجمية عالية الجودة و ميزانية عمومية سليمة. لذا يرجع الأداء الضعيف للشركة إلى جائحة فيروس كورونا العالمي. ولذلك، على الرغم من الخسائر التي شهدتها بضعة الأرباح المالية السابقة، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم، حيث أن الشركة تمتلك إمكانات على المدى الطويل.

- ارتفع صافي إيرادات الشركة بشكل طفيف بنسبة 2.7% على أساس سنوي، بينما تراجعت بنسبة 11.0% على أساس ربع سنوي إلى 4.4 مليون ريال، بسبب انخفاض السعر المحقق لجميع المنتجات، باستثناء الذهب. كما أثر إنخفاض حجم مبيعات الأومينا والألومينا على مستوى الإيرادات.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 4.2 مليون ريال، وذلك بسبب الزيادة في حجم المبيعات لجميع المنتجات الأخرى. وبذلك تقلص الربح الإجمالي بنسبة 58.1% إلى 202.7 مليون ريال، في حين تراجع الهامش الإجمالي إلى 4.7% في الربع الأول من 11.4% في الربع الأول من عام 2019 و 13.6% في الربع الرابع من عام 2019.
- أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى جانب زيادة نفقات الاستكشاف والخدمات الفنية (زيادة بنسبة 66.8% على أساس سنوي) إلى تسجيل الشركة لخسائر تشغيلية بلغت 119.3 مليون ريال خلال الربع، مقارنة بأرباح تشغيلية بلغت 251.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019 و 171.8 مليون ريال في الربع الرابع من 2019. وقد بلغ هامش الخسائر التشغيلية للربع الأول من (2.7%) مقابل هامش ربح تشغيلي بلغ 5.9% في الربع الأول من عام 2019 و 3.5% في الربع الرابع من عام 2019.
- تفاقم صافي الخسائر للشركة بسبب إنخفاض حصة صافي الربح من المشروعات المشتركة، والدخل من الودائع لأجل و الزيادة في النفقات الأخرى.
- في مارس 2020، وافق المساهمون في شركة معادن على عدم توزيع أرباح للأسهم للسنة المالية 2019.
- في أبريل 2020، قامت الشركة بتعيين العوهلي رئيساً تنفيذياً جديداً لها.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 33.0 ريال لكل سهم. بينما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	4.4	4.2	17.0	17.7	(4.1%)
مجممل الربح (مليار ريال)	0.2	0.5	1.9	2.3	(18.8%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	1.4	1.7	4.8	5.6	(12.8%)
صافي الربح (مليار ريال)	(0.4)	(0.1)	(0.7)	(0.7)	(4.5%)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.28)	(0.10)	(0.60)	(0.63)	(4.5%)
هامش مجممل الربح (%)	4.7%	11.4%	11.0%	13.0%	(2.0%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	32.5%	39.6%	28.5%	31.3%	(2.8%)
هامش صافي الربح (%)	(14.6%)	(6.0%)	(5.5%)	(8.6%)	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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 تُخلى 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 التأكد 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 تقلب 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 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 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.