

31 أغسطس 2021

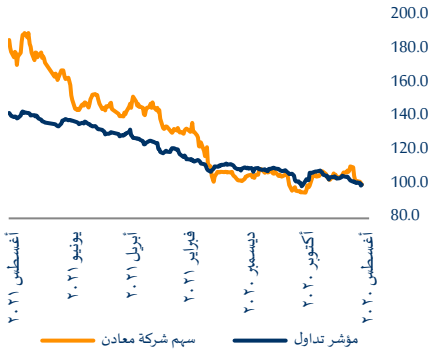
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
72.8	سعر السهم الحالي (ريال)
73.0	السعر المستهدف (ريال)
0.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 31 أغسطس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

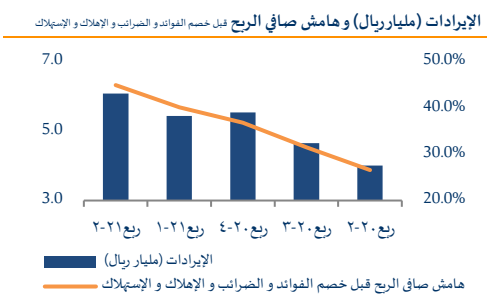
89.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
76.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
37.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.2	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
32.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.1%	1.4%
6 شهور	40.0%	16.2%
12 شهر	86.0%	43.4%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الإستثمارات العامة	67.18%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 أغسطس 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

حققت الشركة أعلى إيرادات ربع سنوية في سبع سنوات، مدعومة بارتفاع أسعار السلع الأساسية في الربع الثاني من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 51.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 6.1 مليار ريال، مدعومة بارتفاع متوسط أسعار جميع منتجاتها باستثناء المعادن الصناعية. كما دعم ارتفاع الإيرادات النمو في حجم مبيعات أسمدة فوسفات الألمونيوم والألومينا. ونتيجة لذلك، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 602.0٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، مما أدى إلى تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 2,642 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 33.7٪ في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة للنمو المطرد في المبيعات، سجلت الشركة أرباح تشغيلية قدرها 1.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية بلغت 163.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وقد ساعد الانخفاض في مصروفات التمويل بالإضافة إلى زيادة المساهمة في الأرباح من المشروعات المشتركة، حققت معادن صافي أرباح قدرها 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر بلغت 434.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مع تحسن هامش صافي الأرباح إلى 18.1٪ مقابل 10.8٪ في الربع الثاني من عام 2020.

أدى ارتفاع أسعار السلع إلى جانب زيادة الطلب على منتجات الشركة إلى تحسن أداء الشركة بشكل ملحوظ في الربع الثاني من عام 2021، حيث أعلنت الشركة عن أعلى مستوى للإيرادات الربع سنوية على مدى سبع سنوات. وقد قابلت الزيادة في الإيرادات من قطاعي الفوسفات والألمنيوم مدفوعة بارتفاع أسعار الفوسفات والألمنيوم في الربع، بانخفاض مبيعات الذهب. وقد تأثرت الإيرادات لشركة معادن قليلاً بسبب الإغلاق المؤقت لمصنع الأمونيا بعد حادث الحريق. وقد وقعت معادن عقداً مع شركة جاك راك الرشيدي للمقاولات والخدمات لتقديم خدمات التعدين في مناجم الذهب بالمنصورة ومسرة، باستثمار 880 مليون دولار (3.3 مليار ريال)، مما نتج عنه إمتلاك شركة معادن لأكثر مشروع للذهب. ومن المرجح أن تظل أسعار السلع الأساسية مرتفعة في النصف الثاني من العام وسط تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية. كما توشك الشركة على الإنهاء من المشروع الأول من خطة توسعة محفظتها "الفوسفات 3"، والتي سيتم تشغيلها بالكامل بحلول الربع الأول من عام 2022. وسيعود المشروع بالفائدة على الشركة على المدى الطويل. ومع ذلك، قد تواجه الشركة رياحاً معاكسة بسبب ارتفاع التضخم الذي قلل من القدرة الشرائية للمستهلكين وعودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير دلتا. لذلك، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 51.9٪ على أساس سنوي إلى 6.1 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع لجميع المنتجات، باستثناء المعادن الصناعية، إلى جانب ارتفاع حجم مبيعات سماد فوسفات الألمونيوم والألومينا.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 602.0٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مما أدى إلى تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 33.7٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- سجلت الشركة أرباحاً تشغيلية بقيمة 1.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية بلغت 163.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مدعومة بالنمو المطرد في الإيرادات. وفي الوقت نفسه، تحسن هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى 26.4٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 4.1٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- ساعد الانخفاض في تكاليف التمويل، إلى جانب زيادة المساهمة في الأرباح من المشروعات المشتركة، شركة معادن في تحقيق صافي ربح قدره 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر قدره 434.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسن هامش صافي الأرباح إلى 18.1٪ في الربع من 10.8٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- وقعت معادن عقداً بقيمة 880 مليون دولار (3.3 مليار ريال) مع شركة جاك راك الرشيدي للمقاولات والخدمات لتقديم خدمات التعدين التشغيلية في مناجم الذهب في المنصورة ومسرة.
- من المتوقع أن ينتج منجم الذهب في المنصورة ومسرة 250 ألف أوقية سنوياً اعتباراً من عام 2023، مما يساهم بربع إنتاج الذهب نحو هدف الشركة الاستراتيجي البالغ مليون أوقية سنوياً بحلول عام 2025.
- توشك الشركة على الإنهاء من المشروع الأول من خطة توسعة محفظتها "الفوسفات 3"، والتي سيتم تشغيلها بالكامل بحلول الربع الأول من عام 2022. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 73.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	6.1	4.0	51.9%	23.5	18.6	26.3%
مجمول الربح (مليار ريال)	2.1	0.3	602.0%	7.0	2.6	174.2%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	2.8	1.1	157.2%	10.2	5.6	81.1%
صافي الربح (مليار ريال)	1.1	(0.4)	غير مطابق	3.7	(0.2)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.90	(0.35)	غير مطابق	3.02	(0.17)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	33.7%	7.3%	26.4%	30.0%	13.8%	16.2%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	45.1%	26.6%	18.5%	43.5%	30.3%	13.2%
هامش صافي الربح (%)	18.1%	(10.8%)	غير مطابق	15.8%	(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 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 تُخفي 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.