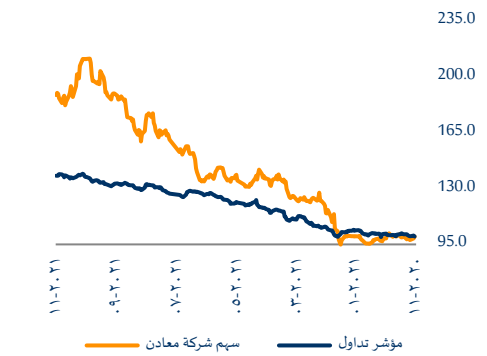


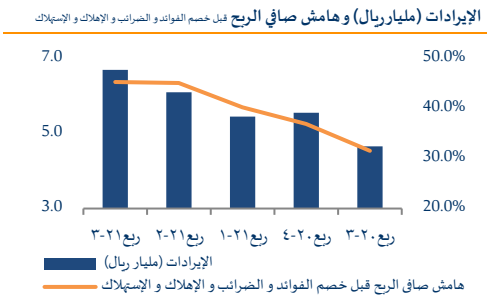
18 نوفمبر 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
78.7	سعر السهم الحالي (ريال)
80.0	السعر المستهدف (ريال)
1.0%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 نوفمبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
97.5	رأس المال السوقى (مليار ريال)
89.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
39.9	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	(10.7%)	(11.2%)
6 شهور	39.7%	25.9%
12 شهر	88.6%	50.5%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الإستثمارات العامة		67.18%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

عزز ارتفاع أسعار السلع هوامش الربحية في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 43.8% على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار المبيعات المحققة لجميع المنتجات باستثناء الذهب. بينما تم تعويض الارتفاع في أسعار المبيعات المحققة بشكل طفيف بانخفاض حجم مبيعات جميع المنتجات باستثناء مبيعات الألومينا وميريديان. ونتيجة لارتفاع أسعار المبيعات، ارتفع الربح الإجمالي للشركة بنسبة 239.2% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تحسنت إجمالي الهوامش إلى 33.8% في الربع الثالث من عام 2021 من 14.3% في الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفعت الأرباح التشغيلية مدفوعة بارتفاع هوامش الربح وتحسن هوامش الربح، بنسبة 650.6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثالث من العام 2021 مقابل 249.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وقد ساعد انخفاض مصروفات التمويل، إلى جانب ارتفاع مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة، في تحقيق صافي أرباح بمبلغ 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقارنة بمبلغ 6.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020؛ وفي غضون ذلك، تحسن هامش صافي الأرباح إلى 19.0% في الربع الثالث من عام 2021 من 0.1% في الربع الثالث من 2020.

سجلت شركة معادن مجموعة قوية من النتائج في الربع الثالث من عام 2021 على أساس سنوي، حيث أدى الارتفاع في متوسط أسعار المبيعات لجميع منتجاتها باستثناء الذهب إلى دعم نمو الإيرادات، ليعوض الانخفاض في حجم المبيعات في هذا الربع. ونظرًا للإمدادات المحلية من المواد الخام، ظلت معادن محصنة إلى حد كبير من تحديات سلسلة التوريد العالمية وتمكنت من زيادة هوامشها الإجمالية. وقد شككت مبيعات الفوسفات ما يقرب من 50% من إجمالي مبيعات شركة معادن، بينما استحوذ الألمنيوم والذهب على 40% و 10% من إجمالي المبيعات، على التوالي. كما استأنف مصنع الأمونيا التابع للشركة عملياته في نهاية الربع الثالث من العام 2021؛ والذي من المتوقع أن يعزز هذا إنتاج الشركة في الربع القادم. علاوة على ذلك، فإن مشروعات التوسعة القادمة لشركة معادن مثل الأمونيا 3 وكذلك الاتفاقية الموقعة مؤخرًا مع شركة جاك راجك الرشيده للمقاولات والخدمات لتقديم خدمات التعدين في مناجم الذهب في المنصورة ومصرة ستعزز الإنتاج وتفيد الشركة على المدى الطويل. زمن المرجح أن تظل أسعار السلع الأساسية مرتفعة في الربع الرابع من عام 2021 وسط تحسن التوقعات الاقتصادية العالمية. ومع ذلك، قد تواجه الشركة رياحًا معاكسة بسبب ارتفاع أسعار المواد الخام والغاز بالإضافة إلى ارتفاع التضخم والذي يقلل من القدرة الشرائية للمستهلكين. وبسبب هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 43.8% على أساس سنوي لتصل إلى 6.7 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع متوسط أسعار البيع لجميع المنتجات باستثناء الذهب، والذي قابله بشكل طفيف انخفاض حجم المبيعات لجميع المنتجات باستثناء الألومينا وميريديان.
- أدى ارتفاع أسعار السلع إلى جانب الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى ارتفاع هوامش الربحية للشركة خلال الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 239.2% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مع تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 33.8% من 14.3% في الربع الثالث من عام 2020.
- مدفوعة بتحسّن هوامش الربح الإجمالية، ارتفع الربح التشغيلي للشركة إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021 من 249.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. وفي الوقت نفسه، تحسّن هامش صافي الأرباح خصم قبل الفوائد والضرائب إلى 28.0% في الربع الثالث من عام 2021 من 5.4% في الربع الثالث من عام 2020.
- سجلت شركة معادن أرباحًا صافية بلغت 1.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل 6.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، وسط انخفاض تكاليف التمويل، إلى جانب ارتفاع مساهمة الأرباح من المشروعات المشتركة. ونتيجة لذلك، تحسّن صافي الهامش إلى 19.0% في الربع من 0.1% في الربع الثالث من 2020.
- وقعت معادن اتفاقيات مع شركة Thenamaris و Exmar Marine لاستئجار أربع سفن لنقل الأمونيا التي تنتجها الشركة. ومن المتوقع أن تدخل اتفاقيات الشحن هذه حيز التنفيذ في الربع الأول من عام 2022.
- إن مشروع توسيع القدرة الإنتاجية لمصنع أمونيا 3 على وشك الانتهاء. وبمجرد اكتمال المشروع، سيكون المصنع قادرًا على إنتاج 1.1 مليون طن سنويًا.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 80.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
الستوي (%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
الإيرادات (مليار ريال)	35.0%	18.6	25.1	43.8%	4.7	6.7
مجمّل الربح (مليار ريال)	222.6%	2.6	8.3	239.2%	0.7	2.3
صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	104.1%	5.6	11.5	106.5%	1.5	3.0
صافي الربح (مليار ريال)	غير مطابق	(0.2)	4.7	غير مطابق	0.0	1.3
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	غير مطابق	(0.17)	3.80	غير مطابق	0.01	1.03
هامش مجمل الربح (%)	19.2%	13.8%	33.0%	19.5%	14.3%	33.8%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والإهلاك والإستهلاك (%)	15.5%	30.3%	45.8%	13.8%	31.5%	45.3%
هامش صافي الربح (%)	غير مطابق	(1.1%)	18.6%	غير مطابق	0.1%	19.0%

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 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 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 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.