

22 أبريل، 2022

تغطية لتتائج السنة المالية 2021

شركة معادن تشهد زيادة في الأرباح خلال السنة المالية 2021 بفضل ارتفاع أسعار المبيعات

زادت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 44.1% على أساس سنوي إلى 26.8 مليار ريال، وذلك بفضل ارتفاع متوسط أسعار المبيعات المحققة لجميع المنتجات، باستثناء منتجات المعادن الصناعية، وقابل الزيادة في أسعار المبيعات انخفاض جزئي في حجم مبيعات الأمونيا، والذهب، وجميع المنتجات المسطحة المُدلفنة. وبلغت تكلفة المبيعات بنسبة 10.0% على أساس سنوي، ارتفع إجمالي أرباح الشركة بنسبة 256.6% على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال. ونتيجة لذلك، بلغت الهوامش الإجمالية نسبة 34.2% في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 13.8% في السنة المالية 2020. وعوض الزيادة في النفقات العامة والإدارية ارتفاع في قيمة إجمالي الإيرادات وتحسن قيمة الهوامش، حيث زاد الربح التشغيلي للشركة بنسبة 814.6% على أساس سنوي إلى 7.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، بعد أن كان 810.6 مليون ريال في السنة المالية 2020. وساعد انخفاض النفقات المالية وزيادة مساهمة الأرباح من المشاريع التجارية المشتركة في زيادة صافي ربح شركة معادن إلى 5.2 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقارنة بخسارة قدرت بـ 209.0 مليون ريال في السنة المالية 2020. وفي نفس الوقت، بلغ هامش صافي الربح بنسبة 19.5% في السنة المالية 2021، مقابل (1.1%) في السنة المالية 2020.

وسجلت شركة معادن أداءً قويا في السنة المالية 2021، مقارنة مع أداءها الضعيف في السنة المالية 2020، حيث ساعد ارتفاع متوسط أسعار مبيعات جميع منتجاتها، ولكن باستثناء منتجات المعادن الصناعية، في زيادة قيمة إجمالي الإيرادات الذي قابلته انخفاض حجم المبيعات خلال السنة. ونتيجة لذلك، سجلت الشركة أعلى مستوى لها من صافي الأرباح خلال السنة المالية 2021. كما وعززت زيادة أسعار المنتجات الأساسية، وازدياد الطلب على منتجات الشركة إجمالي إيراداتها وقيمة صافي أرباحها. وساعد توريد المواد الخام شركة معادن في أن تكون إلى حد كبير بمنأى عن التحديات التي واجهتها سلسلة الإمدادات العالمية؛ الأمر الذي أدى إلى تحسن في إجمالي هوامش أرباح الشركة. شكلت مبيعات الفوسفات حوالي 54.5% من إجمالي مبيعات شركة معادن، بينما بلغت نسب مبيعات الأمونيا والذهب 36.9%، و8.6% على التوالي. ولكن رغم ذلك، من المحتمل أن تواجه الشركة مجموعة من التحديات بسبب ارتفاع أسعار الغاز والمواد الأولية، إضافة إلى ارتفاع معدلات التضخم، وانخفاض القدرة الشرائية عند المستهلكين. ومن المرجح أن تظل أسعار السلع الأساسية مرتفعة في السنة المالية 2022، وذلك في ظل استمرار الأزمة الجيوسياسية في أوروبا. ويرغم ذلك، أوصى مجلس إدارة شركة معادن بزيادة رأس المال بنسبة 100% من خلال توزيع أسهم مجانية على أساس إفرادي، حيث سيساعد في تعزيز قاعدة رأس مال الشركة، وتمويل خطط نموها في المستقبل. كما وأعلنت الشركة عن انتهاءها من بناء مصنعها الثالث لإنتاج الأمونيا، والذي من المقرر أن يبدأ الإنتاج التجاري له في الربع الثالث من عام 2022، وهو ما سيرعز من إجمالي إيرادات شركة معادن. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، قررنا أن نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 44.1% على أساس سنوي إلى 26.8 مليار ريال، وذلك بفضل ارتفاع متوسط أسعار بيع جميع المنتجات، ما عدا منتجات المعادن الصناعية، ولكن وقابل ذلك انخفاض طفيف في حجم مبيعات الذهب، والأمونيا، وجميع المنتجات المسطحة المُدلفنة.
- ارتفعت تكلفة المبيعات بوتيرة بطيئة (بنسبة وصلت إلى 10.0% على أساس سنوي إلى 17.6 مليار ريال)، الأمر الذي أدى إلى زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 256.6% على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، بلغ هامش إجمالي أرباح الشركة بنسبة 34.2%، بعد أن كان 13.8% في السنة المالية 2020.
- قابل الزيادة في النفقات العامة والإدارية زيادة في إجمالي الإيرادات، حيث بلغت قيمة الربح التشغيلي للشركة 7.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 810.6 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتوازي مع ذلك، بلغ هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب بنسبة 27.7% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 4.4% في السنة المالية 2020.
- أدى انخفاض رسوم التمويل، وزيادة المساهمة من المشاريع المشتركة إلى بلوغ صافي أرباح شركة معادن قيمة 5.2 مليار ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسارة صافية بلغت 209.0 مليون ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 19.5% في السنة المالية 2021، بعد أن كان (1.1%) في السنة المالية 2020.
- في 24 فبراير 2022، أوصى مجلس إدارة شركة معادن بزيادة رأس المال بنسبة 100% من خلال توزيع أسهم مجانية على أساس إفرادي.
- أعلنت شركة معادن عن انتهاءها من تشييد معملها الثالث لإنتاج الأمونيا في بلدة رأس الزور، حيث من المقرر أن يبدأ الإنتاج التجاري للمعمل في الربع الثالث عام 2022.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة بلغت 140.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

	نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4 - 2020	الربع 4 - 2021
الإيرادات (مليون ريال)	27.2%	26.8	34.0	53.5%	5.5	8.5
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	56.9%	9.2	14.4	156.6%	1.3	3.4
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	41.3%	12.0	17.0	97.8%	2.0	4.1
صافي الأرباح (مليون ريال)	71.9%	5.2	9.0	265.5%	0.6	2.1
العائد الأساسي للسهم (ريال)	71.9%	4.25	7.30	265.5%	0.46	1.70
هامش إجمالي الأرباح (%)	8.0%	34.2%	42.2%	16.0%	23.8%	39.8%
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)	5.0%	44.9%	50.0%	10.7%	36.9%	47.6%
هامش صافي الأرباح (%)	6.9%	19.5%	26.4%	14.2%	10.3%	24.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

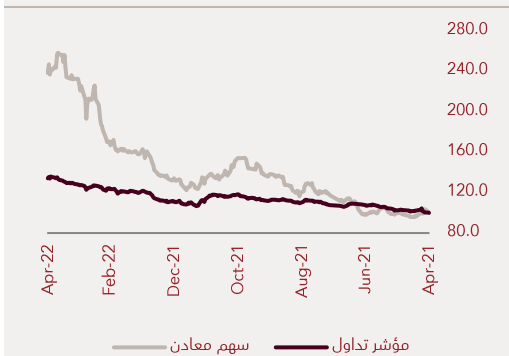
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
137.0	السعر الحالي (ريال)
140.0	السعر المستهدف (ريال)
2.2%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 21 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

168.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
150.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
54.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1.2	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
32.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

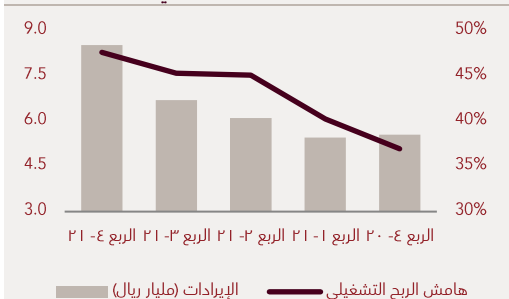


الأداء السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	7.9%	2.4%
6 أشهر	54.5%	41.1%
12 شهر	138.3%	104.2%

الملاك الرئيسيين (%)

صندوق الاستثمارات العامة 67.18%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الربح التشغيلي (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 21 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كايبتال

تعتمد شركة "يقين كايبتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كايبتال.

يقين كايبتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد : 884
الرياض : 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كايبتال 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 يقين كايبتال 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 يقين كايبتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كايبتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كايبتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كايبتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أس عار 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 مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات 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 ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان الظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كايبتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.