

12 يوليو 2022

تغطية لتتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن أسعار البيع يعزز من إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 63.6% على أساس سنوي إلى 8.9 مليار ريال، ويمكن أن ينسب هذا النمو إلى ارتفاع متوسط أسعار مبيعات جميع منتجات الشركة المحققة باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية. وقابل هذا الارتفاع انخفاض جزئي في حجم مبيعات الأمونيا، والذهب، والمنتجات المدرفلة المسطحة، وأسمدة الأمونيا الفوسفاتية، والألمنيوم. وعلى خلفية ارتفاع تكلفة المبيعات بوتيرة أبطأ مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات، ازداد إجمالي أرباح الشركة بنسبة 170.4% على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال. ونتيجة لذلك تحسن هامش إجمالي الأرباح إلى 43.6% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 26.4% في الربع الأول من عام 2021. وعلى الرغم من الارتفاع الكبير في نفقات البيع والتنفقات العامة والإدارية، وزيادة تكاليف عمليات التنقيب والخدمات التقنية إلا أن الأرباح التشغيلية ازدادت بنسبة 211.6% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب ارتفاع إجمالي الإيرادات وتحسن نسب الهوامش. كما وساعد انخفاض نفقات التمويل شركة معادن بتسجيل نمو في صافي الأرباح بنسبة 185.3% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما بلغ هامش صافي الأرباح نسبة 24.4% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 14.0% في الربع الأول من عام 2021.

وسجلت شركة معادن أداءً قويا في الربع الأول من عام 2022، بالمقارنة مع أداءها في الفترة نفسها خلال السنة الماضية، ويعود الفضل في تحسن الأداء إلى الارتفاع الكبير في متوسط أسعار مبيعات جميع منتجات الشركة باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية، وهو ما أدى إلى تعزيز إجمالي الإيرادات بشكل أكبر، ولكن رغم ذلك قابل انخفاض حجم مبيعات الأمونيا، والذهب، والمنتجات المدرفلة المسطحة، وأسمدة الأمونيا الفوسفاتية، والألمنيوم خلال الربع السنوي المشار إليه نمواً طفيفاً في إجمالي الإيرادات. واستفادت شركة معادن من ارتفاع أسعار المنتجات الأساسية وتحسن نسب الهوامش في تسجيل زيادة كبيرة في الدخل الصافي بعد خصم الضريبة بنسبة 185.3% على أساس سنوي. وشكلت مبيعات الفوسفات حوالي 62.1% من إجمالي مبيعات شركة معادن، بينما بلغت مبيعات الألمنيوم والذهب من إجمالي مبيعات الشركة 31.4% و 6.5%، تبعاً، وعززت الشركة من الكفاءات التشغيلية لجميع مصانعها تقريبا، مما ساهم في تحقيقها أرباح كبيرة، ومن المتوقع أن يبدأ مشروع شركة معادن الجديد لاستخراج الذهب من منجمي منصور ومسررة الإنتاج بحلول النصف الثاني من عام 2022، بقدرة إنتاجية تصل إلى 250 ألف أوقية من الذهب سنوياً، وهو ما سيعزز من حصة الأرباح مستقبلاً. ولكن رغم ذلك فقد تواجه الشركة مجموعة من التأثيرات المعاكسة بسبب أسعار الغاز والمواد الأولية المرتفعة، والتي من المرجح أن تظل مرتفعة في السنة المالية 2022 بسبب الأزمة الجيوسياسية التي تعيشها أوروبا حالياً، وسيبدأ الإنتاج التجاري في مصنع الأمونيا الثالث التابع لشركة معادن في الربع الثالث من عام 2022، والذي يتوقع منه أن يعزز من إجمالي إيرادات الشركة أكثر، وعليه، وبناء على العوامل سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 63.6% على أساس سنوي إلى 8.9 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب ارتفاع متوسط أسعار بيع جميع منتجاتها، باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية.
- ارتفع إجمالي الأرباح بشكل كبير بنسبة 170.4% على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال، حيث ازدادت تكلفة المبيعات بوتيرة بطيئة (بلغت نسبة 25.3% على أساس سنوي إلى 5.0 مليار ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي أرباح الشركة إلى 43.6%، بعد أن كان 26.4% في الربع الأول من عام 2021.
- وقابل ارتفاع نفقات البيع والتنفقات العامة والإدارية، وزيادة تكاليف عمليات التنقيب والخدمات التقنية ارتفاع في إجمالي الإيرادات، حيث ازداد الربح التشغيلي للشركة بنسبة 211.6% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وعقب ذلك ازداد هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 36.6% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 19.2% في الربع الأول من عام 2021.
- وسجلت شركة معادن على خلفية انخفاض رسوم التمويل وارتفاع إجمالي الإيرادات نمواً كبيراً في صافي الأرباح بنسبة 185.3% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، بينما تحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 24.4% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 14.0% في الربع الأول من عام 2021.
- في 31 من شهر مايو 2022، عززت شركة معادن من رأس مالها من خلال إصدار "محة سهم مجاني لكل سهم" يمتلكه حملة الأسهم؛ وهو ما سيساعد في توسيع قاعدة رأس مالها.

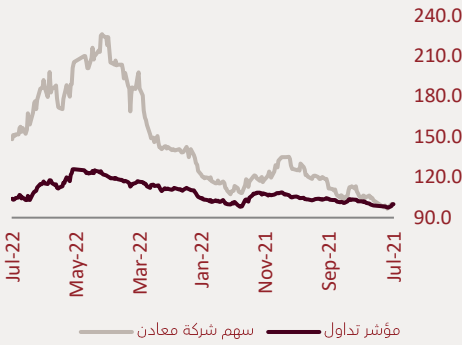
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 57.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	8.9	5.4	63.6%	36.6	26.8	36.6%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	3.9	1.4	170.4%	15.4	9.2	67.8%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	4.4	2.2	100.8%	17.8	12.0	48.4%
صافي الأرباح (مليون ريال)	2.2	0.8	185.3%	9.7	5.2	86.1%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	1.76	0.62	185.3%	3.95	2.12	86.1%
هامش إجمالي الأرباح (%)	43.6%	26.4%	17.2%	42.0%	34.2%	7.8%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	49.4%	40.2%	9.2%	48.8%	44.9%	3.9%
هامش صافي الأرباح (%)	24.4%	14.0%	10.4%	26.6%	19.5%	7.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابتيتال

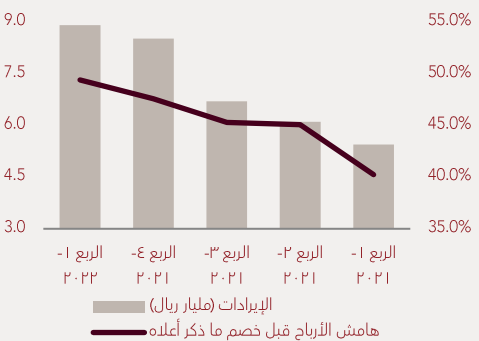
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	48.7
السعر المستهدف (ريال)	57.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	17.0%
في 6 يوليو 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	120.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.1
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	2.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	32.8%

سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(22.8%)	(11.9%)
6 أشهر	21.6%	21.7%
12 شهر	48.2%	44.2%
الملاك الرئيسيين (%)		
صندوق الاستثمارات العامة	67.18%	

الإيرادات (مليار ريال) وهامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابتيتال، سجلت البيانات في 6 يوليو 2022

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" 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 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 يقين كابيتال.

## يقين كابيتال

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 كابيتال 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 كابيتال 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 كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآراء المستقبلية. 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 يقين كابيتال 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.