

11 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

ارتفاع إجمالي الإيرادات عقب تحسن أحجام وأسعار المبيعات في الربع الثاني من عام 2022

ازدادت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 94.6% على أساس سنوي إلى 11.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بزيادة متوسط أسعار مبيعات منتجات الشركة المتحققة باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية، وأحجام المبيعات خاصة من الألومينا، والألمنيوم الأولي، وأسمدة فوسفات الأمونيا، والمنتجات المعدنية الصناعية، والذهب. تحسن إجمالي أرباح الشركة بنسبة 199.4% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال حيث شهدت تكلفة المبيعات نمواً أيضاً مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات؛ وبالنتيجة، ارتفعت هامش الربح الإجمالية إلى 51.9% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 33.7% في الربع الثاني من عام 2021. أما فيما يخص الربح التشغيلي فقد شهد نمواً بنسبة 244.5% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال حيث عوّض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة الحاصلة في نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، وارتفاع تكاليف التنقيب والخدمات التقنية في الربع الثاني من عام 2022. ونتيجة لذلك ازداد الهامش التشغيلي إلى 46.8% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 26.4% في الربع الثاني من عام 2021. كما عوّض ارتفاع حصة صافي الأرباح من المشاريع المشتركة زيادة نفقات الزكاة مما ساعد شركة معادن في تسجيل ارتفاع في صافي الأرباح بنسبة 264.7% على أساس سنوي إلى 4.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. وفي نفس الوقت بلغ هامش صافي الأرباح 33.9% في الربع الثاني من عام 2022 مقابل 18.1% في الربع الثاني من عام 2021. واستمرت شركة معادن في إظهار أداء قوي في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع نفس الفترة من العام السابق حيث شهد إجمالي الإيرادات نمواً ملحوظاً خلال الربع السنوي المشار إليه. وعزز من قوة أداء الشركة زيادة متوسط أسعار مبيعات جميع منتجاتها، باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية، إضافة إلى ازدياد أحجام المبيعات من الألومينا، والألمنيوم الأولي، وأسمدة فوسفات الأمونيا، والمنتجات المعدنية الصناعية، والذهب. ولكن على الرغم من ذلك قابل النمو انخفاض طفيف في حجم مبيعات المنتجات المدرفلة المسطحة، والألومينا، ومنتجات ميريديان. تحسن الدخل الصافي بعد خصم الضريبة خلال الربع السنوي المذكور بفضل ارتفاع أسعار السلع الأساسية وتحسن نسب الهوامش، ولكن ذلك قوبل بارتفاع طفيف في تكاليف المواد الخام، وخدمات الموظفين المتعاقد معهم، إضافة إلى ارتفاع تكاليف التنقيب والخدمات التقنية بسبب ازدياد عمليات الحفر والتنقيب. شكلت مبيعات الفوسفات حوالي 65.7% من إجمالي مبيعات الشركة، بينما شكلت مبيعات الألمنيوم والذهب نسبتي 28.6% و 4.8% على التوالي من إجمالي المبيعات. حسنت شركة معادن الكفاءات التشغيلية لجميع مصانعها تقريبا مما ساهم أيضا في تحقيق أرباح قوية. بدأت شركة معادن العمليات التجارية في مصنع الألومينا الثالث الواقع في مدينة رأس الخير الصناعية بطاقتي إنتاجية تصل إلى 1.1 مليون طن سنويا، كما أعلنت الشركة أن عملية إنشاء منجمي منصورة ومسرة للذهب شارفت على الانتهاء حيث من المتوقع أن تبدأ العمليات التجريبية فيهما ابتداءً من الربع الرابع لعام 2022؛ الأمر الذي سيعزز من قدرة شركة معادن على تحقيق أرباح أكبر مستقبلا. ولكن على الجانب الآخر من المرجح أن تواجه الشركة مجموعة من التحديات بسبب ارتفاع أسعار الغاز والمواد الأولية التي من المتوقع أن تظل مرتفعة في السنة المالية 2022، وذلك على خلفية استمرار الأزمة الجيوسياسية في أوروبا وما يتبعها من ارتفاع في تكاليف الإنتاج، وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، قررنا تغيير تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

- ارتفعت إيرادات شركة معادن بنسبة 94.6% على أساس سنوي إلى 11.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك على خلفية ارتفاع متوسط أسعار بيع جميع منتجاتها، باستثناء المنتجات المعدنية الصناعية، إضافة إلى ازدياد المبيعات الحجمية.
- شهدت تكلفة المبيعات نمواً بوتيرة أبطأ مقارنة مع إجمالي الإيرادات بنسبة وصلت إلى (41.4%) على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال) مما أدى إلى حصول زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 199.4% على أساس سنوي إلى 6.2 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك ازداد هامش إجمالي أرباح الشركة إلى 18.1 جزء لكل تريليون على أساس سنوي إلى 51.9% في الربع الثاني من عام 2022.
- على الرغم من ارتفاع نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية، وازدياد تكاليف التنقيب والخدمات التقنية إلا أن الربح التشغيلي للشركة ازداد بنسبة 244.5% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 بسبب ارتفاع إجمالي الإيرادات. ونتيجة لذلك ازداد هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد بمعدل 20.3 جزء لكل تريليون على أساس سنوي إلى 46.8% خلال الربع السنوي المذكور.
- عوّض ارتفاع حصة صافي الأرباح من المشاريع المشتركة انخفاض إيرادات أخرى وزيادة نفقات الزكاة مما أدى إلى تسجيل الشركة ارتفاع صافي الأرباح بنسبة 264.7% على أساس سنوي إلى 4.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. وفي ذات الوقت تحسن هامش إجمالي الأرباح بمعدل 15.8 جزء لكل تريليون ليلعب 33.9% في الربع الثاني من عام 2022.
- في 25 من شهر أغسطس عام 2022 وقعت شركة معادن أربع مذكرات تفاهم مع أكبر شركات الأسمدة الهندية؛ الأمر الذي سيضعف صادرات شركة معادن السنوية من منتجات الفوسفات والألمينا إلى السوق الهندي ابتداءً من عام 2023.

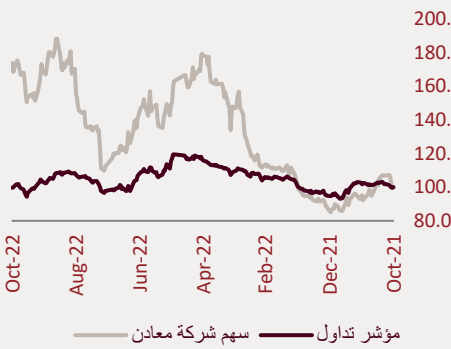
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 66.0 ريال للسهم الواحد، كما قمنا بتغيير تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

	الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	11.9	6.1	94.6%	37.3	26.8	39.3%
إجمالي الأرباح (مليار ريال)	6.2	2.1	199.4%	15.7	9.2	71.1%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليار ريال)	6.9	2.8	149.1%	17.8	12.0	48.1%
صافي الأرباح (مليار ريال)	4.0	1.1	264.7%	9.7	5.2	85.5%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	3.27	0.90	264.7%	3.94	2.12	85.5%
هامش إجمالي الأرباح (%)	51.9%	33.7%	18.1%	42.0%	34.2%	7.8%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	57.7%	45.1%	12.6%	47.8%	44.9%	2.8%
هامش صافي الأرباح (%)	33.9%	18.1%	15.8%	26.0%	19.5%	6.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

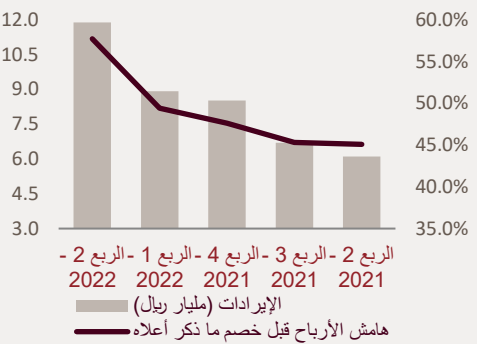
محايد	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
72.0	السعر الحالي (ريال)
66.0	السعر المستهدف (ريال)
(8.3%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 10 أكتوبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
177.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
80.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
34.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.5	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)
32.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	4.0%	6.6%
6 أشهر	(2.4%)	11.5%
12 شهر	73.7%	74.0%
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 كابيتال؛ سجلت البيانات في 10 أكتوبر، 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. وعلو 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 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

الأيمل: 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 لـ بعض 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 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 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 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 كابيتال 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.