

30 يوليو 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

أدى التحسن في الكميات وأسعار المبيعات إلى تحسين مستويات الربحية في الربع الثاني من عام 2018

ارتفع صافي أرباح شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 45% على أساس سنوي، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى ارتفاع مبيعات الذهب والألومينا وأسمدة فوسفات الأمونيوم، إلى جانب ارتفاع في أسعار البيع. ومع ذلك، فإن الزيادة في الإيرادات قابلها جزئياً ارتفاع في تكاليف البيع والتسويق، والتكلفة اللوجستية؛ المصروفات العامة والإدارية ورسوم التمويل. بينما دعم نمو الإيرادات ارتفاع أسعار الألمنيوم (بنسبة 22.5% على أساس سنوي) والذهب (بنسبة 50.6% على أساس سنوي)، في حين بقي نمو المبيعات في قطاع الفوسفات ثابتاً. كما ارتفع متوسط أسعار الألمنيوم والأسمدة الفوسفاتية بنسبة 16% و 14%، على التوالي. وقد ساعدت الزيادة في الدخل من الودائع لأجل والارتفاع في حصة الأرباح الصافية في المشروع المشترك مع الشركة التابعة لشركة "بارك جولد" في كندا على تعزيز صافي الأرباح.

وعلى الرغم من قدرة الشركة على تحقيق رقابة أعلى على تكلفة الإنتاج وتحسن أسعار السلع، فإن العرض المفرط في سوق الفوسفات وزيادة التمويل من المرجح أن تشكل ضغطاً على هامش الربحية، والمضي قدماً. وعلى هذا النحو، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة للسهم.

تحسنت إيرادات شركة معادن بنسبة 14.0% على أساس سنوي، بينما إنخفضت بنسبة 4.2% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 3,414 مليون ريال، مدفوعة بزيادة في مبيعات الذهب والألومينا وأسمدة فوسفات الأمونيوم، بالإضافة إلى زيادة في أسعار جميع المنتجات. ومع ذلك، إنخفضت أحجام مبيعات الذهب والألومينا على أساس ربع سنوي، بينما ارتفع متوسط أسعار الألومينا والذهب بنسبة 16% و 5%، على التوالي.

ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 5.7% على أساس سنوي إلى 2,096 مليون ريال. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 30.2% على أساس سنوي، بينما إنخفض بنسبة 6.7% على أساس ربع سنوي إلى 1,318 مليون ريال. بينما بلغ هامش الربح الإجمالي 38.6% على أساس ربع سنوي.

ارتفعت المصروفات التشغيلية، بقيادة ارتفاع مصروفات البيع والتسويق، والمصروفات العامة والإدارية (بنسبة 30.8% على أساس سنوي). كما ارتفعت تكاليف الاستكشاف والتكلفة الفنية بنسبة 73.0% على أساس سنوي. وبالرغم من ذلك، فقد ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 29.5% على أساس سنوي إلى 1,045 مليون ريال، بينما إنخفض بنسبة 10.8% على أساس ربع سنوي. كما بلغ هامش ربح التشغيل 30.6% لهذا الربع.

ارتفعت رسوم التمويل بنسبة 14.0% على أساس سنوي وبنسبة 9.7% على أساس ربع سنوي بسبب ارتفاع سعر الفائدة بين البنوك. ارتفع صافي الربح العائد لمساهمي حقوق الملكية خلال الربع بنسبة 45.3% على أساس سنوي إلى 518 مليون ريال مقابل 356 مليون ريال في الربع الثاني من العام. بينما بلغت ربحية السهم 0.44 ريال.

إن جهود المملكة العربية السعودية لبناء إقتصاد لا يعتمد على دعم النفط وتسعى الدولة إلى التحول نحو استخراج احتياطيات ضخمة غير مستغلة من البوكسيت (المصدر الرئيسي للألمنيوم)، بالإضافة إلى الفوسفات والذهب والنحاس واليورانيوم. كما تعد شركة معادن، والتي تعمل بالذهب والألمنيوم والفوسفات، تعتبر محور أساسي في خطة المملكة لتنوع اقتصادها بعيداً عن الهيدروكربونات.

نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على سهم شركة معادن. بينما نعتقد أن تقلبات في أسواق السلع الأساسية ستظل مرتفعة في الأجل القريب، ومن المحتمل أن يؤدي العرض الزائد في سوق الأسمدة إلى المزيد من الضغط على الأسعار.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف عند مستوى 52.2 ريال سعودي للسهم الواحد بعد الأخذ في الإعتبار الأداء في الربع الثاني من العام. بينما نبقى على توصيتنا الإستثمارية على السهم.

التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2018	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	3.0	3.4	14.0%	12.1	15.0	24.2%
مجمل الربح (مليار ريال)	1.0	1.3	30.2%	3.9	5.2	31.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1.5	1.9	20.7%	5.3	7.0	31.8%
صافي الربح (مليار ريال)	0.4	0.5	45.2%	0.7	1.8	161.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.31	0.44	45.2%	0.61	1.60	161.0%
هامش مجمل الربح (%)	33.8%	38.6%	4.8%	32.5%	34.5%	2.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	50.2%	53.1%	2.9%	43.7%	46.4%	2.7%
هامش صافي الربح (%)	14.5%	18.4%	3.9%	6.5%	16.5%	7.5%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

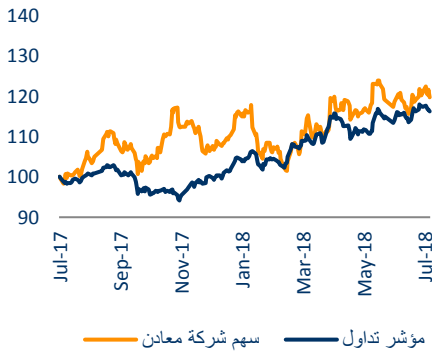
التوصية	محايدة
التوصية السابقة	محايدة
سعر السهم الحالي (ريال)	57.4
السعر المستهدف (ريال)	52.2
نسبة الارتفاع / الهبوط	(9.0%)

في يوم 29 يوليو من عام 2018

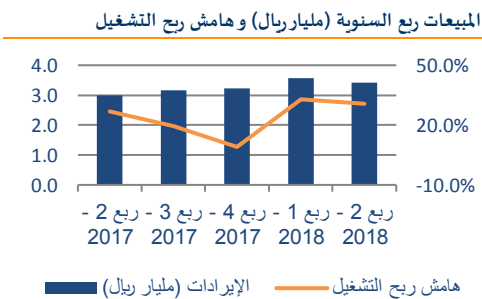
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	67.07
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.00
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.10
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,168
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	34.5%

أداء سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.0%	(0.8%)
6 شهور	2.7%	(8.5%)
12 شهر	19.7%	3.5%
الملاك الرئيسيين	%	%
صندوق الإستثمارات العامة	65.43%	



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 إبريل، 2018

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

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 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 ناتج 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 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.