

4 فبراير 2019

تغطية لنتائج الأعمال السنوية لعام 2018

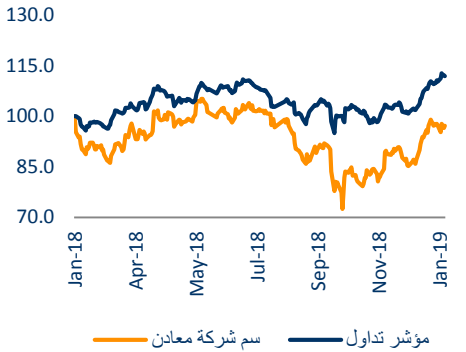
التوصية	محايدة
التوصية السابقة	محايدة
سعر السهم الحالي (ريال)	54.5
السعر المستهدف (ريال)	52.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	(4.4%)

في يوم 3 فبراير من عام 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	63.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,168
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	34.2%

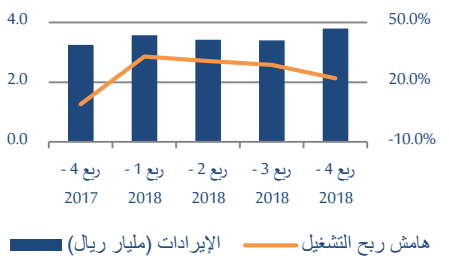
أداء سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	11.6%	2.2%
6 شهور	(4.3%)	(7.5%)
12 شهر	(2.8%)	(14.7%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	65.43%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 3 فبراير 2019

سجلت شركة معادن أرقاماً قياسية خلال الربع الرابع من عام 2018، في حين جاءت دون مستوى التوقعات قفزت إيرادات شركة التعدين العربية السعودية (معادن) بنسبة 17.3% مقارنة بالعام الماضي لتصل إلى 14.2 مليار ريال سعودي خلال العام المالي 2018، مدعومةً بارتفاع متوسط الأسعار المحققة لمعظم منتجاتها. كما شهد سوق الفوسفات أداءً جيداً وسط ارتفاع مستويات الطلب والنمو المحدود في العرض؛ حيث سجلت مبيعات القطاع ارتفاعاً بنسبة 19.5% على أساس سنوي. كما ارتفعت مبيعات الألمنيوم بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال سعودي على الرغم من الضعف في الأسعار خلال الربع الرابع من العام. كما إستفاد الذهب من طبيعته المضادة للدورة الاقتصادية في الربع الرابع من عام 2018، عندما إنتعشت الأسعار، ارتفعت مبيعات القطاع بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي للسنة المالية 2018. كما ارتفع صافي أرباح الشركة خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 23.5% على أساس سنوي إلى 7.2 مليار ريال سعودي، حيث ساهم الفوسفات والألمنيوم والذهب بنسبة 42% و 44% و 14%، على التوالي. نعتقد أن تصاعد التوترات التجارية العالمية يشكل بعض المخاطر، بينما لاتزال الشركة في مسارها للحفاظ على النمو في الأرباح في السنة المالية 2019. كما نعتقد أن تستقر أسعار السلع عند المستويات الحالية، بينما من المقرر أن تشهد أسعار النحاس والألمونيوم التراجعات السريعة. هذا بالإضافة إلى أن الشركة في وضع جيد للاستفادة من إعلان المملكة بخصوص إستثمار 100 مليار ريال سعودي خلال العامين القادمين في الإستراتيجية الصناعية.

- ارتفع صافي إيرادات شركة معادن بنسبة 17.3% على أساس سنوي إلى 14.2 مليون ريال سعودي في العام المالي 2018، مستفيداً من ارتفاع سعر البيع وحجم مبيعات سمد فوسفات الأمونيوم والألمونيوم والأكسجين، وفي الربع الرابع من عام 2018، ارتفعت الإيرادات بنسبة 16.8% على أساس سنوي وبنسبة 11.8% على أساس ربع سنوي إلى 3.8 مليار ريال سعودي.
- ارتفع إنتاج سمد فوسفات الأمونيوم بنسبة 11% ليصل إلى 3,170 ألف طن، بينما ارتفع إنتاج أكسيد الألمونيوم بنسبة 20% على أساس سنوي إلى 1,774 ألف طن. وقد إستفاد كلا المعدنين من أسعار مستدامة على مدار السنة. كما ارتفع إنتاج الذهب أيضاً بنسبة 25% على أساس سنوي إلى 415 ألف طن.
- تجاوز نمو الإيرادات الزيادة في تكلفة المبيعات والتي ارتفعت بنسبة 11.2% على أساس سنوي إلى 9.1 مليار ريال سعودي؛ وقد أدى هذا إلى تحسن في هامش الربح الإجمالي والذي ارتفع إلى 36% في السنة المالية 2018 مقارنةً مع 32.5% في السنة المالية 2017. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 29.7% على أساس سنوي ليصل إلى 5.1 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفعت الأرباح التشغيلية بسبب ارتفاع الإيرادات بالرغم من نمو المصروفات العمومية والإدارية.
- ارتفع صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 23.5% على أساس سنوي إلى 7.2 مليار ريال سعودي، مع مساهمات كبيرة من قطاعات الفوسفات والألمنيوم. كما توسّع هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بمقدار 254 نقطة أساس سنوياً إلى 50.6% في العام المالي 2018. وبالنسبة للربع الرابع من عام 2008، نمت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 12.1% على أساس سنوي، في حين إنخفضت بنسبة 2.7% على أساس ربع سنوي إلى 1.7 مليار ريال سعودي.
- ارتفعت صافي الأرباح المنسوبة إلى مساهمي الأسهم خلال العام بأكثر من الضعف إلى 1.8 مليار ريال مقابل 715 مليون ريال في العام الماضي. وقد عوضت الزيادة في صافي الربح جزئياً زيادة في التكاليف، لا سيما تكاليف خدمات الاستكشاف والخدمات الفنية التي ارتفعت بنسبة 53% على أساس سنوي.
- خلال الربع الرابع من عام 2018، إنخفضت قيمة الأصول المالية للسيارات، وبلغت حصة معادن (74.9% من الشركة المشتركة مع ألكوا) 281 مليون ريال سعودي. بالإضافة إلى ذلك، سجلت شركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات (هيئة مشتركة خاضعة للسيطرة مع شركة صحراء للبتروكيماويات) تحسناً كبيراً في أرباحها التشغيلية مما أدى إلى عكس إنخفاض بقيمة مسجل سابقاً بمبلغ 346 مليون ريال سعودي.
- أعلنت شركة معادن أنه لن يتم دفع أي توزيعات أرباح للسنة المالية 2018، بما يتماشى مع السنة المالية 2017، وذلك بسبب الإستثمارات المستمرة في المشاريع الجديدة القائمة والمحتملة.
- في الآونة الأخيرة، وقعت شركة معادن عدة صفقات على هامش حفل إطلاق البرنامج الوطني للتنمية الصناعية والنقل والإمداد، والتي تشمل توقيع مذكرة تفاهم مع شركة بونيك الأمريكية لتطوير صناعة الألمنيوم المستخدم في تصنيع الطائرات.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 52.1 ريال للسهم ليعكس الأداء المالي الأخير للشركة. كما حافظنا على تصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2017	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	3.8	3.3	18.1	14.2	27.4%
مجمّل الربح (مليار ريال)	1.1	1.2	-5.1%	5.1	23.9%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليار ريال)	1.7	1.5	12.1%	7.2	16.3%
صافي الربح (مليار ريال)	0.3	-0.2	غير مطابق	1.8	42.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.24	-0.14	غير مطابق	1.58	42.9%
هامش مجمّل الربح (%)	29.1%	35.8%	-6.7%	36.0%	-1.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	44.3%	46.1%	-1.9%	50.6%	-4.4%
هامش صافي الربح (%)	9.0%	-7.8%	16.8%	15.8%	1.1%

مصدر المعلومات: الفوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

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 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 إدارة 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 تعهد 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي 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 والاداء 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 يهدف 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 (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.