

29 أكتوبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث لعام 2019

تمكنت شركة معادن من خفض مستوى الخسائر لتتجاوز متوسط تقديرات السوق

بلغت الخسائر الصافية المنسوبة لمساهمين شركة التعدين العربية السعودية (معادن) 92.0 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، وذلك على الرغم من ارتفاع حجم مبيعات المنتجات المدرفلة المسطحة وأسمدة فوسفات الأمونيا، بينما تراجعت الأسعار المحققة لجميع المنتجات الأساسية، باستثناء الذهب. كما ظلت تكلفة المبيعات مرتفعة بعد بدء العمليات التجارية لشركة معادن وعد الشمال للفوسفات وشركة معادن للدرفلة في شهر ديسمبر 2018. ونظراً للعوامل المذكورة أعلاه، بالإضافة إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وإنخفاض حصة الأرباح الصافية للشركة المشتركة الصحراء ومعادن للبتروكيماويات، قد أثر بشكل سلبي على صافي الأرباح. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 26.6٪ على أساس سنوي إلى 4,298.7 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، فقد إنخفضت الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك في الشركة بنسبة 16.3٪ على أساس سنوي إلى 1,438.1 مليون ريال، وتقلصت أرباح التشغيل بنسبة 72.0٪ على أساس سنوي إلى 269.4 مليون ريال.

استمر الأداء الضعيف لشركة معادن خلال هذا الربع بسبب إنخفاض حجم المبيعات لجميع المنتجات، باستثناء المنتجات المدرفلة المسطحة وأسمدة فوسفات الأمونيا. بالإضافة إلى ذلك، استمرت أسعار جميع السلع الأساسية، باستثناء الذهب، في الإنخفاض، وذلك تمشياً مع الاتجاه الهبوطي الذي شوهد منذ عام 2018. وعلى الرغم من أن العمليات التجارية لشركة معادن وعد الشمال للفوسفات وشركة معادن للدرفلة قد تقدمت كما هو مخطط لها، وتوقع الشركة أن تشهد مستويات إنتاج قياسية في عام 2019، إلا أنه لا تزال التحديات في السوق قائمة. وقد لا يكون التركيز المستمر على الكفاءة التشغيلية والجهود الحكومية لزيادة الإنفاق في قطاع التعدين كافيين لتغذية الإنفاق الحاد المطلوب حالياً في أداء الشركة. وبالتالي، نظراً لتوقعات أسعار السلع الأساسية، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه الشركة، على الرغم من أن الشركة قد حققت نتائج إيجابية تجاوزت تقديرات السوق.

- ارتفع صافي إيرادات شركة معادن بنسبة 26.6٪ على أساس سنوي إلى 4,298.7 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019، بسبب زيادة حجم مبيعات المنتجات المدرفلة المسطحة وأسمدة فوسفات الأمونيا، بالإضافة إلى الوصول إلى المستوى التشغيلي التجاري الكامل لشركة معادن وعد الشمال للفوسفات وشركة معادن للدرفلة. ومع ذلك، أدى ضعف أسعار السلع، باستثناء الذهب، إلى الحد من ارتفاع الإيرادات.
 - ارتفعت تكلفة المبيعات خلال هذه الفترة بنسبة 71.0٪ على أساس سنوي بعد بدء الإنتاج التجاري في شركة معادن وعد الشمال للفوسفات وشركة معادن للدرفلة في شهر ديسمبر 2018. وبالتالي، ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 24.1٪ على أساس ربع سنوي، لكنه إنخفض بنسبة 49.1٪ على أساس سنوي إلى 639.2 مليون ريال سعودي. كما بلغ هامش الربح الإجمالي 14.9٪ مقارنة مع 12.0٪ و 37.0٪ في الربع الثاني من عام 2019 والربع الثالث من عام 2018، على التوالي.
 - ارتفع الدخل التشغيلي على أساس ربع سنوي ولكنه إنخفض على أساس سنوي، حيث ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية والبيعية ونفقات الاستكشاف خلال الفترة المماثلة. كما بلغ الربح التشغيلي للربع الثالث من العام 269.4 مليون ريال سعودي مقارنة مع 963.3 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2018 و 192.7 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019.
 - إنخفض صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك بنسبة 16.3٪ على أساس سنوي إلى 1,438.1 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019؛ كما إنخفض هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإستهلاك من 50.6٪ إلى 33.5٪.
 - بلغ صافي الخسائر المنسوبة إلى مساهمي حقوق الملكية للربع 92.0 مليون ريال سعودي مقارنة بأرباح بلغت 405 مليون ريال سعودي قبل عام، وخسائر بلغت 243.7 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019.
 - دخلت شركة معادن إتفاقية تعاون إستراتيجي مع شركة "فوس أجرو" لدعم الأمن الغذائي العالمي من خلال مشروعات تطوير صناعة الأسمدة. كما وقع الصندوق الروسي للاستثمار المباشر على الاتفاقية كطرف ثالث لتعزيز مجالات التعاون بين الشركتين.
 - ستعقد الجمعية العمومية غير العادية السابعة لشركة معادن في 4 نوفمبر 2019 بغرض الحصول على موافقة المساهمين لزيادة رأس المال من خلال تحويل 2.99 مليار ريال سعودي من ديونها عن طريق إصدار أسهم جديدة إلى صندوق الاستثمارات العامة.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 44.0 ريال سعودي للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

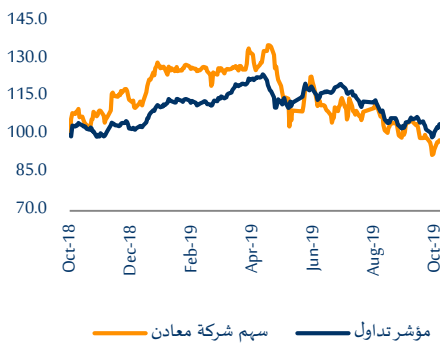
التوصية	معايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	42.3
السعر المستهدف (ريال)	44.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	4.0%

في يوم 29 أكتوبر من عام 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	49.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	59.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	39.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	1,168
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	34.6%

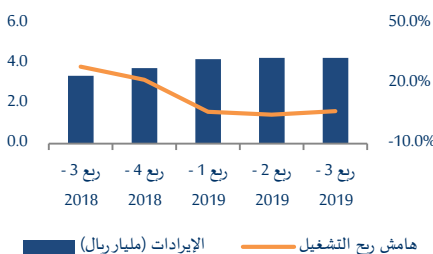
أداء سهم شركة معادن مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(7.0%)	(6.2%)
6 شهور	(23.0%)	(8.5%)
12 شهر	(2.3%)	(6.8%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	65.43%

الإيرادات (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 29 أكتوبر 2019

التغير	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2019
الإيرادات (مليار ريال)	3.4	4.3	26.6%	24.2%	14.2
مجمل الربح (مليار ريال)	1.3	0.6	(49.1%)	(45.5%)	5.1
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1.7	1.4	(16.3%)	(18.9%)	7.2
صافي الربح (مليار ريال)	0.4	(0.1)	غير مطابق	غير مطابق	1.8
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.35	(0.07)	غير مطابق	غير مطابق	1.58
هامش مجمل الربح (%)	37.0%	14.9%	(22.1%)	(20.2%)	36.0%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك	50.6%	33.5%	(17.1%)	(17.6%)	50.6%
هامش صافي الربح (%)	15.0%	(5.9%)	(20.9%)	(20.1%)	15.8%

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

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 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 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 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 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 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.