

ارتفاع كلاً من الأسعار وأحجام المبيعات

12 نوفمبر، 2024

التوصية	شراء	التغيير	16.2%
آخر سعر إغلاق	52.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	16.2%

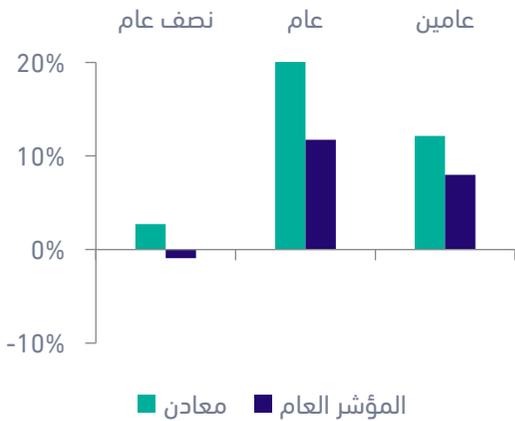
معادن	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغيير السنوي	الربع الثاني 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	8,045	6,226	29%	7,184	12%	7,683
الدخل الإجمالي	2,403	929	159%	2,188	10%	2,431
الهامش الإجمالي	30%	15%	30%	30%	32%	32%
الدخل التشغيلي	1,674	212	689%	1,774	(6%)	1,858
صافي الدخل	971	(83)	-	1,024	(5%)	1,100

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة معادن إيرادات بلغت 8.0 مليار ريال في الربع الثالث 2024، بزيادة 12% على أساس ربعي و29% على أساس سنوي، متجاوزة توقعاتنا المتحفظة البالغة 7.7 مليار ريال. وركزت تعليقات الإدارة على ارتفاع أسعار السلع كعامل رئيسي في تحسّن الدخل الإجمالي على أساس سنوي، حيث ارتفع بنسبة 159% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي. نلاحظ أيضًا أن هذه النتائج تأثرت بشكل طفيف بانخفاض أحجام بعض المنتجات، وبالرغم من أن أحجام الذهب ارتفعت بشكل كبير على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت على أساس ربعي.
- سجلت متوسطات الأسعار المحققة، عند المقارنة على أساس ربعي، ارتفاعًا في معظمها، حيث ارتفع الذهب بنسبة 7%، والألومينا بنسبة 8%، والألمنيوم بنسبة 1%، مما عوض انخفاض أسعار منتجات لفائف الألمنيوم بنسبة 1%. والأبرز من ذلك، أن أسعار الأمونيا وفوسفات ثنائي الأمونيوم التي كانت منخفضة سابقًا، ارتفعت بنسبة 17% و10% على التوالي.
- سجل قطاع الفوسفات نموًا في المبيعات بنسبة 17% على أساس ربعي، كما حقق أداءً قويًا في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك وزيادة نسبتها 25% على أساس ربعي؛ مدفوعًا بارتفاع أسعار المبيعات وأحجام مبيعات قياسية لفوسفات ثنائي الأمونيوم والأمونيا. ارتفعت أحجام إنتاج الأمونيا وفوسفات ثنائي الأمونيوم بنسبة 11% على أساس ربعي، بينما زادت أحجام المبيعات بنسبة 4% على أساس ربعي. ارتفعت إيرادات قطاع الألمنيوم بنسبة 0.4% على أساس ربعي و16% على أساس سنوي، وجاءت النتائج مدفوعة بزيادة حجم مبيعات منتجات الألواح المسطحة بنسبة 11% على أساس ربعي. استمرت الزيادة في الأسعار المحققة للألومينا على أساس ربعي، حيث ارتفعت بنسبة 8%، ومع ذلك، تأثرت هذه الزيادة بانخفاض حجم المبيعات بنسبة 33% على أساس ربعي. كما ارتفعت إيرادات قطاع المعادن الأساسية بنسبة 1% على أساس ربعي و24% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع أسعار الذهب.
- نمو كبير في صافي الدخل على أساس سنوي، كما أشرنا سابقًا، يُعزى هذا النمو إلى ارتفاع الأسعار، وانخفاض تكاليف المواد الخام، والتحسينات المستمرة في كفاءة العمليات التشغيلية. بناءً على تحسّن أسعار السلع ووصول إنتاج الذهب من مشروع منصورة ومسرة إلى مستهدفاتها في عام 2024، قمنا بتعديل سعرنا المستهدف للحفاظ على تصنيفنا، مع الإقرار بأن أداء السهم كان ضمن التوقعات.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.00/57.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	193,818
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,692
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	32.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,419,145
رمز بلومبيرغ	MAADEN AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.