

11 مارس، 2025

## انخفاض القيمة يخفي الإيرادات والأرباح القوية

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	43.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	41.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	41.9%

معادن	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	9,969	8,035	24%	8,045	24%	8,036
الدخل الإجمالي	2,240	2,784	(20)%	2,403	(7)%	2,424
الهامش الإجمالي	22%	35%		30%		30%
الدخل التشغيلي	951	1,831	(48)%	1,674	(43)%	1,767
صافي الدخل	(106)	890	-	971	-	1,137

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة معادن إيرادات بلغت 9.9 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2024، بارتفاع 24% على أساس ربعي وسنوي، متجاوزة تقديراتنا المتحفظة البالغة 8.0 مليار ريال. أشارت الإدارة إلى أن ارتفاع أسعار السلع كان المحرك الرئيسي لتحسن الأداء على أساس ربعي وسنوي، حيث ارتفعت الإيرادات السنوية بنسبة 11% على أساس سنوي. كما سلطت الإدارة الضوء على الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين بقيمة 12.4 مليار ريال في عام 2024، مقارنة بـ 9.3 مليار ريال في عام 2023، بزيادة قوية بلغت 34% على أساس سنوي، مدفوعة باستمرار قوة الأسعار. نلاحظ أيضًا أن هذه النتائج دعمتها زيادات كبيرة في حجم المبيعات لبعض المنتجات، مثل الذهب، حيث ارتفع حجم مبيعاته بنسبة 21% على أساس سنوي.
- سجلت الأسعار المحققة في المتوسط، عند المقارنة على أساس ربعي، ارتفاعًا في معظمها، حيث ارتفع الذهب بنسبة 8%، والألومينا بنسبة 87%، وفوسفات الألمونيوم الثنائي بنسبة 8%، والألمونيا بنسبة 10%، مما عوض بالكامل انخفاض أسعار الألمنيوم بنسبة 1%. سجل قطاع الفوسفات نموًا بنسبة 27% في المبيعات على أساس ربعي، كما شهد أداءً قويًا في الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين، حيث ارتفع بنسبة 17% على أساس ربعي، مدفوعًا بارتفاع أسعار مبيعات فوسفات الألمونيوم الثنائي والألمونيا. كما ارتفعت أحجام إنتاج الألمونيا بنسبة 12% على أساس ربعي، بينما زادت أحجام المبيعات بنسبة 23% على أساس ربعي، مما كان أحد المحركات الرئيسية للنتائج القوية خلال الربع. ارتفعت إيرادات قطاع الألمنيوم بنسبة 19% على أساس ربعي، وبنسبة 14% على أساس سنوي، مدعومة بأسعار الألومينا القوية، كما جاء الدعم الإضافي للنتائج من خلال ارتفاع حجم المبيعات، الذي سجل زيادة قدرها 96% على أساس ربعي، وحقق قطاع المعادن الأساسية نموًا في الإيرادات بنسبة 44% على أساس ربعي، كما تحسنت النتائج السنوية بزيادة 49% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع الأسعار المحققة للذهب، حيث ساهمت مناجم منصورة ومسرة في تحقيق إنتاج قوي.
- انحرفت تقديراتنا لصافي الدخل بسبب انخفاض كبير في قيمة أصول مصنع الدرفلة التابع لمعادن، بقيمة تقارب 1,285 مليون ريال، مما أدى إلى جعل تقديراتنا لصافي الدخل أكثر توافقًا مع النتائج الفعلية. بناءً على الزخم الإيجابي لأسعار السلع واستمرار مساهمة إنتاج الذهب من مشروع منصورة ومسرة، نحافظ على نظرتنا المتفائلة تجاه مستقبل معادن، بالإضافة إلى إبقائنا على توصيتنا والسعر المستهدف.

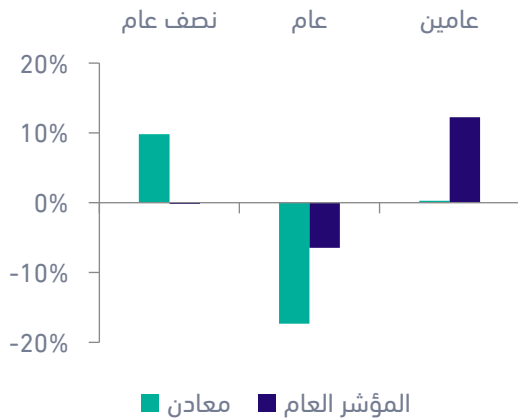
برينان إيتو

brennan.eatough@riyadcapital.com

+966-11-203-6808

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	39.00/57.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	163,520
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,803
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	34.77%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,361,390
رمز بلومبيرغ	MAADEN AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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](mailto: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.