

20 مايو، 2024

■ ارتفاع الأرباح و أسعار الذهب، كما أن حصة منجم فالي إيجابية

التوصية	شراء	التغيير	20.4%
آخر سعر إغلاق	49.85 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.4%

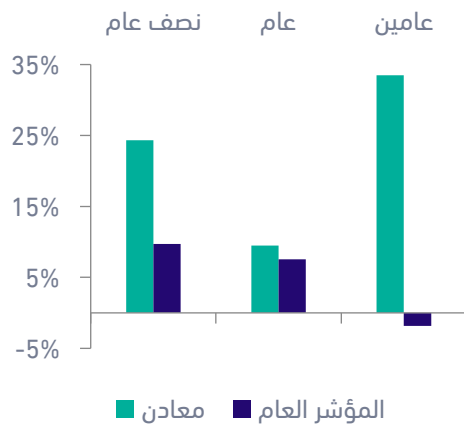
معادن	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	7,348	8,045	(9%)	8,035	(9%)	10,498
الدخل الإجمالي	2,413	1,586	52%	2,784	(13%)	3,637
الهامش الإجمالي	33%	20%		35%		35%
الدخل التشغيلي	1,856	930	100%	1,831	1%	2,519
صافي الدخل	982	419	134%	890	10%	2,086

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت معادن إيرادات بقيمة 7.3 مليار ريال في الربع الأول 2024، بانخفاض نسبته 9% على أساس سنوي وربعي، لتأتي أقل من تقديراتنا المتفائلة البالغة 10.5 مليار ريال، حيث كنا نتوقع ارتفاع إنتاج الذهب. قالت الإدارة إن نمو الربحية على أساس سنوي كان مدفوعًا بزيادة الكميات وانخفاض التكاليف؛ بما في ذلك عدم وجود نفقات لمرة واحدة مثل رسوم المرافق أو الحصول على مزايا مطالبة التأمين لإعادة تبطين الخلايا داخل مصانع المصهر. وقد عوض متوسط الأسعار المحققة لكل من الذهب والألومينا انخفاض أسعار سلع الألمونيا. نما الدخل الإجمالي بنسبة 52% على أساس سنوي وانخفض بنسبة 13% على أساس ربعي، مدفوعًا بانخفاض تكاليف المواد الخام على أساس سنوي، ولكنه تراجع بسبب انخفاض أحجام المبيعات على أساس ربعي. كنا نتوقع مبيعات أكبر، لكن عانت أسعار الألمونيا من انخفاضات كبيرة بينما ظلت أسعار الفوسفات ثنائي الأمونيوم مستقرة.
- سجل قطاع الفوسفات انخفاضًا في المبيعات بنسبة 45% على أساس ربعي، كما شهدت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) في هذا القطاع انخفاضًا قويًا على أساس ربعي، مسجلة انخفاضًا بنسبة 22%. مدفوعًا بانخفاض أسعار السلع الأساسية بسبب زيادة القدرة العالمية؛ مما خفض أسعار الألمونيا. ومع ذلك، شهدت أحجام إنتاج فوسفات ثنائي الأمونيوم نموًا بنسبة 14% على أساس ربعي، إلى جانب نمو حجم المبيعات أيضًا بنسبة 7% على أساس ربعي؛ مع ارتفاع متوسط الأسعار المحققة لفوسفات ثنائي الأمونيوم بنسبة 4%. انكمشت مبيعات قطاع الألمنيوم بنسبة 12% على أساس ربعي، ولكنها ارتفعت بنسبة 1% على أساس سنوي، على خلفية انخفاض أحجام المبيعات، مدفوعًا بضعف الطلب. كما زاد قطاع المعادن الأساسية والمعادن الجديدة مبيعاته على أساس ربعي وسنوي بنسبة 11% و84% على التوالي؛ مدفوعة بإنتاج الذهب الكبير.
- مع التحسينات المستمرة التي تدعم الهوامش، والاستحواذ على حصة 10% في منجم فالي، ومع تشغيل مشروع المنصورة ومسرة للذهب بكامل طاقته ومع ارتفاع أسعار الذهب، تظل توقعاتنا إيجابية. لهذه الأسباب، نحافظ على وجهة نظرنا المتفائلة لسهم معادن ونبقى على سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.40/56.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	184,035
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,692
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	32.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,099,253
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.