

شركة التعدين العربية السعودية (معادن) الربع الثالث 2016

أعلنت شركة معادن عن ارتفاع صافي الأرباح خلال الربع الثالث من عام 2016 بنسبة 4.6% مسجلة 83.6 مليون ريال مقابل 80 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2015، وانخفضت الأرباح 37% عن الربع السابق من عام 2016 والذي شهد ربحاً صافياً بلغ 132 مليون ريال، وبذلك بلغت الأرباح الصافية للتسعة شهور الأول من العام 385 مليون ريال مقابل 611 مليون ريال في الفترة المقابلة بترافع 37%.

وفقاً لبيان الشركة، جاء الارتفاع في أرباح الربع الثالث مقارنة مع الربع المماثل رغم انخفاض المبيعات بنسبة 9% مع تراجع أسعار السلع لقطاع الفوسفات وانخفاض حجم مبيعات الألمنيوم، على الرغم من تحسن متوسط السعر المحقق للذهب بحوالي 20%، وارتفاع حجم مبيعات الأسمدة والذهب، وسجلت الشركة زيادة في تكاليف التمويل بنسبة 87% نتيجة لارتفاع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية (السايبور)، كما تفاقم الخسارة من شركات تحت سيطرة مشتركة (سامابكو وشركة معادن وباريك للنحاس) بحوالي 98%، لكن في المقابل فقد تراجعت تكلفة المبيعات بحوالي 10% نظراً لانخفاض تكاليف المواد الخام، كما أسهمت جهود الشركة الرامية إلى خفض مصروفات التشغيل في تراجع مصاريف الاستكشاف والخدمات الفنية بنسبة 66%، وانكماش في المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 24%، وانخفاض مصاريف البيع والتسويق والدعم بنسبة 18%.

بالمقارنة مع الربع السابق من عام 2016، تراجعت المبيعات بحوالي 9% بسبب انخفاض متوسط الأسعار المحققة للأسمدة، وانخفاض حجم مبيعات جميع المنتجات، على الرغم من تحسن متوسط السعر المحقق لمنتجات فوسفات الألمنيوم والذهب والألمنيوم. وزادت المصاريف العمومية والإدارية، ومصاريف الاستكشاف والخدمات الفنية بنسبة 9% و 5% على التوالي، وارتفعت الخسارة من الشركات تحت السيطرة المشتركة بنحو 111% بينما زادت مصروفات التمويل 5%، لكن من جهة أخرى تراجعت تكلفة المبيعات بحوالي 10% بالإضافة إلى انخفاض مصاريف البيع والتسويق والدعم بنسبة 15%.

خلال التسعة أشهر تراجعت المبيعات 14% نتيجة لانخفاض أسعار السلع الأساسية لجميع المنتجات عدا الذهب، وجاء ذلك رغم زيادة حجم مبيعات الأسمدة والذهب، في حين انخفضت تكلفة المبيعات 13%، وانخفضت مصاريف البيع والتسويق والدعم، والمصاريف العمومية والإدارية، ومصاريف الاستكشاف والخدمات الفنية بنسبة 16% و 29% و 67% على التوالي، وارتفعت خسائر الشركة في دخل الشركات تحت سيطرة مشتركة بنحو 36%، بينما قفرت مصروفات التمويل 65%.

تتأثر مبيعات الشركة حالياً من الأسمدة سلباً جراء الطلب الضعيف وزيادة المعروض في السوق الصينية فضلاً عن تراكم المخزون في الهند في الوقت الذي ساهم انخفاض أسعار النفط في خفض تكلفة الإنتاج العالمية للأسمدة وبالتالي اشتداد مستوى المنافسة، لا تتوقع تعافياً قريباً لأسعار الأسمدة ولا يمكن الجزم بأن التحسن الملحوظ في أسعار الألومنيوم قد يتعظم نظراً للضغوط القائمة على النمو الاقتصادي العالمي، قد تنعكس أي زيادة خلال العام الحالي في سعر الفائدة على الدولار من خلال بنك الاحتياطي الفيدرالي سلباً على سعر الذهب.

جاءت أرباح الربع الثالث دون توقعاتنا البالغة 126 مليون ريال، وأقل أيضاً من متوسط توقعات السوق البالغ 118.5 مليون ريال، لكننا نبقى على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 32.9 ريال للسهم لعدم تغير رؤيتنا المستقبلية لأداء الشركة بشكل ملموس.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2012A	2013A	2014A	2015A
قيمه المنشأة/هامش الربح قبل الفائدة والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة	19.76	40.11	19.91	21.69
قيمه المنشأة/الاييرادات	10.02	11.05	6.57	7.18
مضاعف الربحية	35.24	22.85	28.32	63.52
عائد التوزيعات	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
مضاعف القيمة الدفترية	2.13	1.95	1.44	1.41
مضاعف الايرادات	6.89	6.36	3.56	3.51
نمو الايرادات	268.2%	8.4%	78.5%	1.5%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

التوصية القيمة العادلة (ريال)

32.90

33.89
2.9%-

السعر كما في 19 أكتوبر 2016 (ريال)
العائد المتوقع

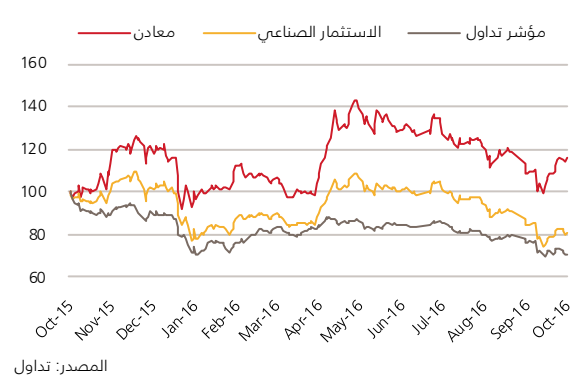
بيانات الشركة

رمز تداول	1211.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	43.20
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	25.70
التغير من أول العام	0.6%-
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	918
الرسملة السوقية (مليون ريال)	39,600
الرسملة السوقية (مليون دولار)	10,560
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	1,168.5

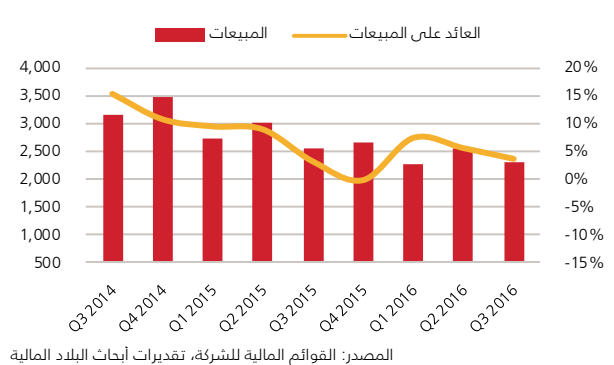
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

صندوق الاستثمارات العامة	49.99%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	7.98%
المؤسسة العامة للتقاعد	7.45%

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



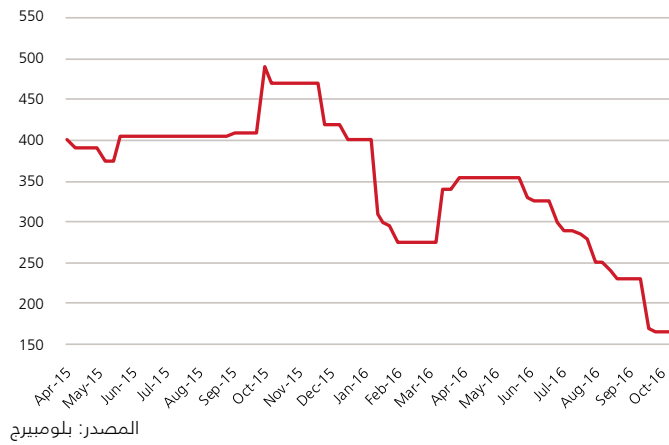
المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحقيق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

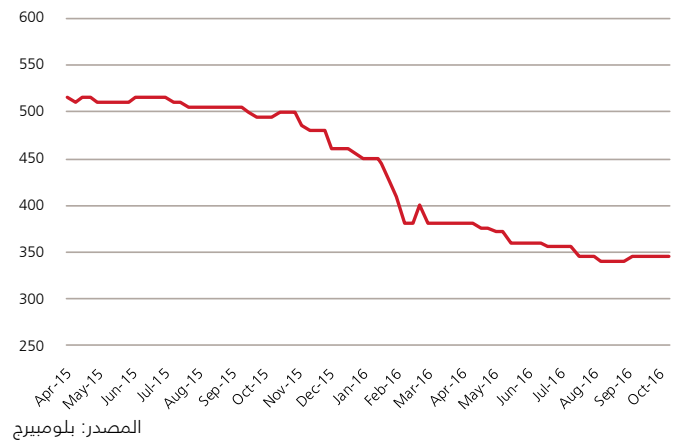
أحمد هندوي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

YoY	9M 2015	9M 2016	QoQ	Q2 2016	YoY	Q3 2015	Q3 2016	ملخص الإنتاج والمبيعات (ألف طن)
ثنائي فوسفات الأمونيا								
%4	1,962	2,036	%6	669	%3	685	708	الإنتاج
%5	1,887	1,975	(%5)	705	%7	628	672	المبيعات
الأمونيا								
%21	756	916	%4	300	%23	253	312	الإنتاج
%61	318	511	(%2)	154	%14	132	151	المبيعات
الألمنيوم								
%6	617	653	(%2)	220	%2	211	216	الإنتاج
%5	612	644	(%2)	207	(%4)	212	203	المبيعات
الذهب (ألف أوقية)								
%33	121	161	(%5)	60	%33	43	57	الإنتاج
%30	123	160	(%10)	63	%33	43	57	المبيعات

الأمونيا (دولار للطن)



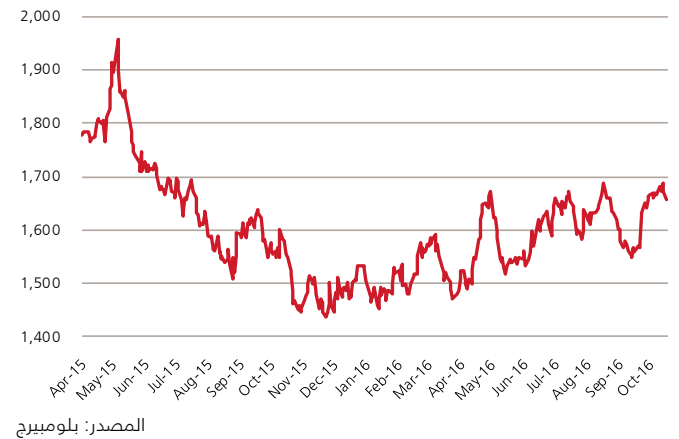
ثنائي فوسفات الأمونيا (دولار للطن)



الذهب (دولار للأوقية)



الألمنيوم (دولار للطن)



2015	2014	2013	2012	قائمة الدخل (مليون ريال)
10,956	10,792	6,047	5,577	إجمالي الإيرادات
6,305	6,156	3,491	1,930	تكلفة المبيعات
1,063	1,077	890	819	المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع
3,588	3,559	1,667	2,828	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
33%	33%	28%	51%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
2,284	1,561	1,063	1,067	الاستهلاك والإطفاء
1,305	1,997	604	1,761	الربح التشغيلي
(450)	(304)	(156)	(221)	صافي مصروفات التمويل
(56)	(14)	(3)	(3)	دخل استثمار
56	102	1,427	(5)	أخرى
854	1,781	1,872	1,532	الربح قبل الزكاة والضريبة
46	44	55	52	الزكاة والضريبة
808	1,737	1,816	1,480	صافي الدخل قبل حقوق الأقلية
203	379	134	389	حقوق الأقلية
605	1,357	1,682	1,091	صافي الدخل
6%	13%	28%	20%	العائد على المبيعات

2015	2014	2013	2012	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
5,207	12,497	4,337	9,247	النقدية وما في حكمها
1,297	1,197	715	507	ذمم مدينة
2,942	2,441	1,883	1,090	المخزون
971	281	195	144	أخرى
10,418	16,416	7,130	10,987	إجمالي الأصول قصيرة الأجل

36,682	38,376	18,130	18,590	صافي الموجودات الثابتة
40,402	27,259	37,140	24,731	مشروعات تحت التنفيذ وأعمال استكشاف
372	459	308	370	موجودات غير ملموسة مصروفات تنقية شوائب مؤجلة
1,503	2,032	1,244	464	أخرى
78,960	68,125	56,821	44,155	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
89,378	84,541	63,951	55,142	إجمالي الموجودات

2,143	1,585	1,198	861	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
1,857	2,035	2,051	2,011	ذمم دائنة
4,506	2,558	3,261	2,906	مصروفات مستحقة
67	88	101	155	أخرى
8,574	6,267	6,611	5,934	مطلوبات قصيرة الأجل

43,268	43,338	31,545	25,809	دين طويل الأجل
185	422	83	91	مخصصات
1,956	998	5,952	5,231	مطلوبات غير جارية
45,409	44,758	37,580	31,131	إجمالي المطلوبات الغير جارية
53,983	51,025	44,191	37,065	إجمالي المطلوبات

35,395	33,517	19,760	18,077	حقوق المساهمين
89,378	84,541	63,951	55,142	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2015	2014	2013	2012	قائمة التدفقات النقدية
2,214	2,751	1,846	2,107	التدفقات النقدية التشغيلية
1,304	19,051	6,626	8,045	التدفقات النقدية التمويلية
(11,237)	(14,221)	(10,361)	(9,022)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(7,719)	7,581	(1,889)	1,131	التغير في النقدية
5,207	11,434	3,854	6,175	النقد وما في حكمه في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37