

نمو الإنتاج العضوي في طريقه لتعزيز الأداء في 2025

12 مايو، 2025

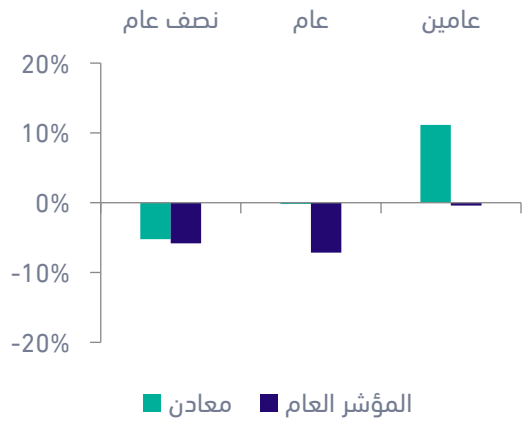
التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	51.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	19.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	19.6%

معادن	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	8,511	7,348	16%	9,969	(15)%	8,551
الدخل الإجمالي	3,191	2,413	32%	2,240	42%	2,808
الهامش الإجمالي	37%	33%		22%		33%
الدخل التشغيلي	2,280	1,856	23%	951	(140)%	2,093
صافي الدخل	1,550	982	58%	(106)	-	1,006

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- سجلت شركة معادن إيرادات بلغت 8.5 مليار ريال في الربع الأول 2025، بانخفاض قدره 15% على أساس ربعي، وارتفاع بنسبة 16% على أساس سنوي، وجاءت متمشية مع توقعاتنا البالغة 8.6 مليار ريال. وأشارت الإدارة في تعليقها إلى أن استمرار ارتفاع أسعار السلع الأساسية كان المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات وإجمالي الدخل على أساس سنوي، حيث ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 32% على أساس سنوي، و42% على أساس ربعي. وعلى أساس ربعي، سجلت معظم أسعار المنتجات المحققة ارتفاعات، حيث ارتفع الذهب بنسبة 7%، والألمنيوم 6%، ومنتجات الألمنيوم المدرفلة 3%، بينما انخفضت أسعار الألومينا بنسبة 18% والفوسفات الثنائي بنسبة 3%.
- شهد قطاع الفوسفات انخفاضاً في المبيعات بنسبة 19% على أساس ربعي، كما انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك في هذا القطاع بنسبة 7% ربعياً، نتيجة انخفاض أسعار مبيعات الفوسفات الثنائي والألمونيا، في حين ساهم انخفاض أحجام مبيعات الفوسفات الثنائي بنسبة 11% ربعياً في تراجع الأداء. كما أشارت الإدارة إلى أنه تم تسجيل مخصص لمرة واحدة لانخفاض قيمة المخزون في الربع الرابع من 2024. وانخفض إنتاج الفوسفات الثنائي بنسبة 6% ربعياً، بينما ارتفع إنتاج الألومينا بنسبة 4%. أما قطاع الألمنيوم، فقد سجل تراجعاً في الإيرادات بنسبة 9% على أساس ربعي، وارتفاعاً بنسبة 29% على أساس سنوي، مدعوماً بارتفاع أسعار مبيعات الألمنيوم ومنتجات الألمنيوم المدرفلة، إلا أن هذا الأداء قابلته انخفاض في أحجام مبيعات جميع المنتجات. كما توقفت وتيرة ارتفاع أسعار الألومينا، حيث سجلت انخفاضاً بنسبة 14% على أساس ربعي، بينما استمرت أسعار منتجات الألمنيوم المدرفلة والألمنيوم في الارتفاع بنسبة 3% و6% على التوالي. في قطاع المعادن الأساسية، انخفضت الإيرادات بنسبة 18% على أساس ربعي، بعد تحقيق مبيعات وأرباح قياسية في الربع الرابع من 2024. كما نُشير إلى أن أسعار الذهب المحققة من قبل معادن ارتفعت بنسبة 7% على أساس ربعي، و37% على أساس سنوي، بالتزامن مع وصول أسعار الذهب عالمياً لمستويات قياسية.
- سجلت الشركة صافي ربح بلغ 1.6 مليار ريال في الربع الأول 2025، بارتفاع قوي قدره 58% على أساس سنوي، وجاء أعلى من توقعاتنا المتحفظة، وذلك نتيجة انخفاض غير متوقع في الزكاة وضريبة الدخل ومخصصات نهاية الخدمة، مما يعزز ثقتنا في الشركة. ومع استمرار النمو العضوي في قطاعي الفوسفات والألمنيوم، مدعوماً بالاستحواذ على حصة تقارب 20% من شركة سابك في شركة ألمنيوم البحرين (ألبا)، نرى أن هذه القطاعات قد تساهم في دعم النتائج المستقبلية من خلال زيادة أحجام الإنتاج. كما نُشير بإيجابية إلى رفع الشركة لتوقعات الإنتاج (الحد الأدنى) للذهب إلى 475 ألف أوقية، مستفيدة من الأسعار الحالية. نُبقي على توصيتنا والسعر المستهدف.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.85/57.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	193,942
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,803
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	34.77%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,515,405
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 أقل 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 مقفلة. 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.