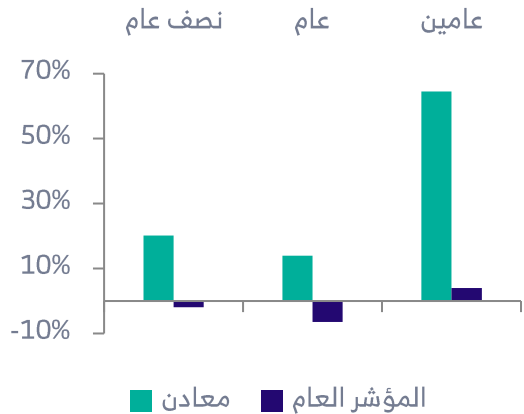


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	37.85/68.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	238,381
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,889
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	36.22%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,126,747
رمز بلومبيرغ	MAADEN AB



12 نوفمبر، 2025

ارتفاع الأسعار يعزز الأرباح، ويقوي المركز المالي

التوصية	التمويل	التغير	12 نوفمبر، 2025
آخر سعر إغلاق	61.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	71.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	15.8%

معادن	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	10,011	8,045	24%	9,416	6%	9,844
الدخل الإجمالي	3,958	2,403	65%	3,523	12%	3,692
الهامش الإجمالي	40%	30%		37%	38%	
الدخل التشغيلي	2,936	1,674	75%	2,560	15%	2,722
صافي الربح	2,205	971	127%	1,922	15%	2,025

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة معادن إيرادات بلغت 10.0 مليار ريال في الربع الثالث 2025، بنمو نسبته 6% على أساس ربعي و24% على أساس سنوي، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 9.8 مليار ريال. وأشارت إدارة الشركة إلى أن ارتفاع أسعار السلع كان العامل الرئيسي لنمو الإيرادات والدخل الإجمالي، بنمو دخل إجمالي بنسبة 65% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي. وعلى أساس ربعي، جاءت الأسعار المحققة لمعظم المنتجات إيجابية، حيث ارتفعت أسعار الألومينا بنسبة 12% وفوسفات ثنائي الألومنيوم بنسبة 15%، محققة نمواً من رقمين، كما ارتفعت أسعار الذهب بنسبة 6% والألمنيوم بنسبة 1%، في حين كانت أسعار المنتجات المسطحة المدرفلة الوحيدة التي انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي.
- سجل قطاع الفوسفات ارتفاعاً في المبيعات بنسبة 9% على أساس ربعي، كما ارتفعت أرباحه قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء بنسبة 20% على أساس ربعي، مدعومة بارتفاع الأسعار المحققة لمنتجاتي فوسفات ثنائي الألومنيوم والألمنيوم، والتي عوضت انخفاض أحجام المبيعات في كلا المنتجين. تراجع إنتاج فوسفات ثنائي الألومنيوم بنسبة 1%، في حين استقر إنتاج الألومينا على أساس ربعي. ارتفعت إيرادات قطاع الألومنيوم بنسبة 10% على أساس ربعي، بدعم من زيادة كبيرة في أحجام المبيعات لكل من الألومينا بنسبة 129% والألمنيوم بنسبة 15%. بينما بقيت الأسعار المحققة للألمنيوم والألومينا والمنتجات المسطحة المدرفلة مستقرة نسبياً. أما قطاع المعادن الأساسية فحقق نمواً في الإيرادات بنسبة 3% على أساس ربعي، بدعم من ارتفاع الإنتاج بنسبة 6%، والذي عوض انخفاض أحجام المبيعات بنسبة 3% على أساس ربعي. كما ننوه أن الأسعار المحققة للذهب ارتفعت مرة أخرى بنسبة 6% على أساس ربعي، مدفوعة بأسعار تداول عالمية قياسية.
- بلغ صافي الربح 2.2 مليار ريال في الربع الثالث 2025، بارتفاع 127% على أساس سنوي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 2.0 مليار ريال، والتي انحرفت نتيجة افتراضنا الأكثر تحفظاً بشأن أثر الرافعة التشغيلية في تحسين الهوامش بسبب نمو الإيرادات. كما أبقت الإدارة على توجيهاتها السابقة لإنتاج جميع السلع، وهو ما نعتبره مؤشراً إيجابياً. بالتوازي مع تحسن العمليات، ارتفع صيد النقد إلى 10.9 مليار ريال، كما تحسن معدل صافي الدين إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والإطفاء ليبلغ 1.5 مرة مقارنة بـ 1.8 مرة في عام 2024. ومع تحقيق ربع قوي آخر بعد أداء قوي في الربع السابق، نرفع سعرنا المستهدف مع الحفاظ على توصيتنا.

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.