

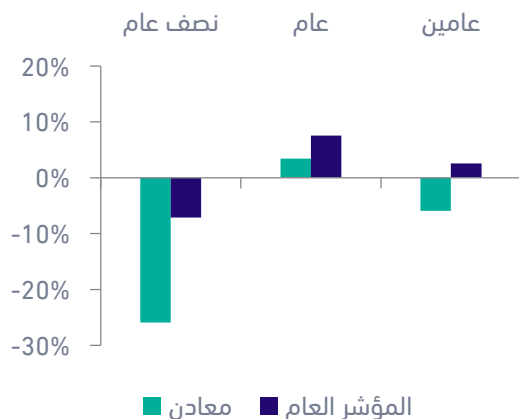
أسعار الألومينا تعزز الربحية

18 سبتمبر، 2024

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	41.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%43.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%43.0

معادن	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	7,184	6,966	%3	7,348	(%2)	6,666
الدخل الإجمالي	2,188	1,616	%35	2,413	(%9)	2,250
الهامش الإجمالي	%30	%23		%33		%34
الدخل التشغيلي	1,774	843	%110	1,856	(%4)	1,431
صافي الدخل	1,024	351	%192	982	%4	1,102

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- حققت معادن إيرادات بقيمة 7.2 مليار ريال في الربع الثاني 2024، بانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي، ولكنها ارتفعت بنسبة 3% على أساس سنوي، لتأتي أعلى من توقعاتنا المتحفظة البالغة 6.7 مليار ريال. وأشارت تعليقات الإدارة إلى استمرار التأثير الإيجابي من ارتفاع أسعار السلع الأساسية على أساس سنوي كمحرك رئيسي للإيرادات والدخل الإجمالي؛ الذي ارتفع بنسبة 35% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 9% على أساس ربعي. نلاحظ أيضًا أن هذه النتائج تأثرت بشكل طفيف من خلال انخفاض أحجام بعض المنتجات، في حين استمرت أحجام الذهب في الارتفاع على أساس سنوي بنسبة 14%. وارتفع الدخل الإجمالي أيضًا على أساس سنوي بفضل الأسعار المحققة المتميزة. بلغ متوسط الأسعار المحققة، وتحديداً عند مقارنته على أساس ربعي، للذهب زيادة بنسبة 11%. والألومينا بنسبة 13%، والألومنيوم بنسبة 13%. والتي عوضت انخفاض أسعار الألومينا بنسبة 2% وفوسفات ثنائي الألومنيوم بنسبة 11%. أدت هذه الأسعار المنخفضة على أساس ربعي إلى انخفاض الدخل الإجمالي بنسبة 9% على أساس ربعي، بينما ارتفع بنسبة 35% على أساس سنوي، مدعوماً مرة أخرى بانخفاض تكاليف المواد الخام على أساس سنوي.
- سجل قطاع الفوسفات انخفاضاً في المبيعات بنسبة 13% على أساس ربعي، كما انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك (EBITDA) في هذا القطاع أيضًا بنسبة 23%. متأثرة بانخفاض أسعار السلع الأساسية. كما انخفضت كمية إنتاج فوسفات ثنائي الألومنيوم بنسبة 1% على أساس ربعي، في حين ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 6% على أساس ربعي؛ مع انخفاض متوسط الأسعار المحققة ل فوسفات ثنائي الألومنيوم بنسبة 11%. في المقابل ارتفعت إيرادات قطاع الألمنيوم بنسبة 18% على أساس ربعي وبنسبة 14% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع حجم المبيعات والإنتاج للألومينا. ساهمت زيادة الأسعار المحققة للألومينا وتحسين تكاليف المواد الخام في تعزيز ربحية هذا القطاع. كما ارتفعت إيرادات المعادن الأساسية بنسبة 1% على أساس ربعي وبنسبة 36% على أساس سنوي.
- يُعزى النمو الكبير في صافي الدخل على أساس ربعي وعلى أساس سنوي إلى ارتفاع الأسعار، وانخفاض تكاليف المواد الخام، والتحسينات المستمرة في الكفاءة التشغيلية. بناءً على تأثير أسعار السلع الأساسية ووصول إنتاج الذهب في منصورة ومسرة إلى المستويات الإرشادية في عام 2024، فإننا نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا.

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.