

Jun 2026

الأول كابيتال
ALAWWAL CAPITAL
قِيمُنَا... ثَرْوَتُنَا



تقرير تحديث التقييم

الصادر من
شركة الأول كابيتال
لسهم شركة
التعدين العربية السعودية



بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

إخلاء
مسؤولية
وإيضاح



التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	إيجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/06/01	62.95
القيمة العادلة (ريال سعودي/للسهم)	74.9
الربح الرأسمالي للمنتوق	%19
المساهم الرئيسي	صندوق الاستثمارات العامة
نسبة الملكية للسهم الرئيسي	%63.78
كود الشركة في "تداول"	1211
أعلى سعرسوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	79.9
أقل سعرسوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	46.8
القيمة السوقية لشركة معدن بالمليار ريال	244.79 مليار
التغير من بداية العام:	%3.28

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تم تحديث تقييم شركة التعدين العربية السعودية – معدن (كود 1211 في تاسي) حيث أن بداية التغطية البحثية لسهم شركة معدن تمت في التقرير الأول والمنشور بتاريخ 16 سبتمبر 2024م.

في هذا التقرير تم تقييم سهم شركة معدن وفقاً للنموذج المالي والتوقعات المستقبلية والافتراضات المبينة في الجزء الخاص بالتوقعات المستقبلية والتقييم في هذا التقرير وفقاً لطريقة صافي قيمة الأصول حيث تم تعديل قيمة الثروات المعدنية المؤكدة في المملكة العربية السعودية (والتي تشمل على خامات الفوسفات والبوكسيت (خام الألمونيوم) والذهب وغير ذلك من المعادن الاستراتيجية والنادرة) لتعكس نسب التطور في الأسعار العالمية لتلك المعادن خلال الفترة منذ سبتمبر 2024م (تاريخ إصدار تقرير بداية التغطية) حتى تاريخ هذا التقرير. وفقاً للنموذج المالي المشار إليه والافتراضات المبينة فيه والتي افترضت على سبيل المثال أن الحصة السوقية لشركة معدن السعودية فقط 60% من المعدن التي يتم استخراجها في المملكة بينما الحصة السوقية الفعلية ربما 70-80% لتعكس هنا رغبتنا في التحفظ. والتي افترضت أيضاً أن تلك المعدن سيتم استخراجها على مدى زمني يمتد إلى 45 سنة (إستخراج ومعالجة وتكرير وتصنيع) وباقي الافتراضات المالية المبينة في النموذج المالي، نتج عنها قيمة عادلة لسهم شركة معدن تبلغ 74.90 ريال سعودي للسهم بالمقارنة بسعرسوقي حالي لسهم شركة معدن كما في تاريخ هذا التقرير يبلغ 62.95 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل 19% فوق السعر السوقي الحالي لسهم شركة معدن وعليه تكون التوصية شراء.

هذا التقرير يشتمل على الملخص والتوصية والأداء المالي التاريخي للشركة والتطورات الأخيرة في الشركة والرؤية المستقبلية لقطاع التعدين في المملكة والتوقعات المستقبلية والتقييم ومخاطر الاستثمار

وتجدر الإشارة إلى أن في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال تم رفع تقييم سهم شركة معدن (كود 1211 في تاسي) من 51.93 ريال سعودي للسهم في تقرير بداية التغطية البحثية الصادر في 16 سبتمبر 2024م إلى 74.90 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير (01 يونيو 2026م) حيث أن المتوسط المرجح لنسب التغير في أسعار بيع منتجات شركة معدن قد بلغ 52.92% خلال الفترة منذ سبتمبر 2024م وحتى نهاية فترة التوقعات في هذا التقرير. والمراد المتوسط المرجح بالوزن النسبي لكل منتج من مبيعات الشركة.

وتجدر الإشارة إلى أن أعلى وأدنى سعرسوقي لسهم شركة معدن خلال فترة آخر 52 أسبوع هما 79.90 ريال سعودي للسهم و46.80 ريال سعودي للسهم على الترتيب.

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح معدن 1635.8 مليون ريال (+6%) بنهاية الربع الأول 2026

ارتفعت أرباح شركة التعدين العربية السعودية "معدن"، التي تعمل في إنتاج الذهب وصناعة الألمنيوم والأسمدة الفوسفاتية إلى 1635.8 مليون ريال بنهاية الربع الأول من عام 2026، مقارنة بأرباح 1550 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

التغير	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	البند
3.2 %	8,786.55	8,510.91	الإيرادات
(2.1 %)	3,125.03	3,191.37	إجمالي الدخل
(4.2 %)	2,177.22	2,271.84	دخل العمليات
5.5 %	1,635.81	1,549.96	صافي الدخل
1.1 %	3,888.76	3,845.77	متوسط عدد الأسهم
2.0 %	0.41	0.40	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
4.4 %	0.42	0.40	ربح السهم (ريال)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق يعود إلى:

-ارتفاع الإيرادات بنسبة 3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع أسعار بيع المنتجات لجميع وحدات الأعمال، مع استقرار حجم مبيعات الذهب إلى حد كبير. وقد قابل ارتفاع الأسعار بشكل جزئي خلال الربع انخفاض في حجم المبيعات لوحدي أعمال الفوسفات والألمنيوم.

-ارتفاع الإيرادات التشغيلية الأخرى لوحدة أعمال الفوسفات نتيجة الاعتراف بدخل تأمين مرة واحدة بقيمة 375 مليون ريال، بالإضافة إلى انخفاض تكلفة التمويل خلال الربع. (المصدر: موقع أرقام)

وقد قابل ذلك

-انخفاض إجمالي الربح بمقدار 66 مليون ريال بنسبة 2%، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكلفة المبيعات مع انخفاض حجم المبيعات لوحدي أعمال الفوسفات والألمنيوم، نتيجة استمرار التحديات الحالية والتي أثرت على سلاسل الإمداد وحركة الأسواق. كما تأثرت الربحية أيضاً بارتفاع صافي المصاريف التشغيلية وانخفاض دخل التمويل والحصة في صافي الخسارة في الاستثمارات والتي تتم المحاسبة عنها بطريقة حقوق الملكية وارتفاع رسوم الامتياز.

-ارتفاع صافي المصاريف التشغيلية بسبب ارتفاع مصاريف الاستكشاف، كما تعود الحصة في صافي الخسارة في الاستثمارات التي تتم المحاسبة عنها بطريقة حقوق الملكية أساساً إلى إثبات شركة منارة المعادن للاستثمار لانخفاض في القيمة مرة واحدة فيما يتعلق باستثمارها في شركة فالي للمعادن الأساسية المحدودة، قابله جزئياً حصة في الربح من شركة معدن بارك للنحاس وشركة ألمنيوم البحرين. أما الزيادة في رسوم الامتياز فتعكس بشكل رئيسي تحسن الربحية في وحدة أعمال الذهب، مدعومة بارتفاع أسعار الذهب خلال الربع. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

التغير	الربع الأول 2026	الربع الرابع 2025	البند
(17.4 %)	8,786.55	10,639.73	الإيرادات
(24.1 %)	3,125.03	4,119.17	إجمالي الدخل
(19.8 %)	2,177.22	2,714.35	دخل العمليات
(2.1 %)	1,635.81	1,670.95	صافي الدخل
1.1 %	3,888.76	3,845.77	متوسط عدد الأسهم
(8.6 %)	0.41	0.45	ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)
(3.2 %)	0.42	0.43	ربح السهم (ريال)

(المصدر: موقع أرقام)

وقد عزت الشركة سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع الربع السابق إلى:

-انخفاض الإيرادات بنسبة 17% مقارنة بالربع السابق، ويعود ذلك بشكل رئيسي لانخفاض حجم المبيعات لجميع وحدات الأعمال الذي يُعزى إلى استمرار التحديات الحالية التي أثرت على سلاسل الإمداد وحركة الأسواق. وقد قابل هذا التأثير جزئياً ارتفاع أسعار بيع المنتجات في وحدات أعمال الألمنيوم والذهب.

-انخفاض إجمالي الربح بمقدار 994 مليون ريال بنسبة 24%، ويعود بشكل رئيسي إلى أثر الانخفاض في حجم المبيعات هذه. كما تأثرت الربحية أيضاً بالحصصة في صافي الخسارة في الاستثمارات والتي تتم المحاسبة عنها بطريقة حقوق الملكية والتي تعود بشكل رئيسي إلى إثبات شركة منارة المعدن للاستثمار لانخفاض في القيمة مرة واحدة فيما يتعلق باستثمارها في شركة فالي للمعادن الأساسية المحدودة، ومكاسب صفقة شراء مرة واحدة بمقدار 768 مليون ريال سعودي والمتعلقة باستثمار شركة معدن في شركة ألمنيوم البحرين خلال الربع السابق. وقد قابل هذا التأثير على صافي الربح جزئياً حصة في الربح من شركة معدن بارك للنحاس وشركة ألمنيوم البحرين.

وقد قابل ذلك

-انخفاض المصاريف التشغيلية وارتفاع الإيرادات التشغيلية الأخرى لوحدة أعمال الفوسفات نتيجة الاعتراف بدخل تأمين مرة واحدة بمقدار 375 مليون ريال، بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل وانخفاض صافي مصروف الزكاة وضرائب الدخل ورسوم الامتياز.

-شمول الربع السابق على مخصص خسائر الائتمان المتوقعة مرة واحدة بقيمة 381 مليون ريال والتي تم إثباتها خلال الربع السابق والمتعلقة بعمليات شركة معدن في إفريقيا مقابل لا شيء للربع الحالي.

-شمول الربع السابق على مصروف رسوم الامتياز المؤجل مرة واحدة بقيمة 624 مليون ريال والمتعلق بوحدة أعمال الألمنيوم مقابل لا شيء للربع الحالي مما أدى إلى انخفاض رسوم الامتياز المحملة.

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 63070.721 مليون ريال، مقابل 53273.496 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

بلغت ربحية السهم للفترة الحالية والمقارن 0.42 (ريال/للسهم) و0.41 (ريال/للسهم) على التوالي وذلك بقسمة صافي الدخل على المتوسط المرجح لعدد الأسهم. (المصدر: موقع أرقام)

أرباح معدن 7.35 مليار ريال بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 1.67 مليار ريال

ارتفعت أرباح شركة التعدين العربية السعودية "معدن"، التي تعمل في إنتاج الذهب وصناعة الألمنيوم والأسمدة الفوسفاتية إلى 7.35 مليار ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بـ 2.87 مليار ريال تم تسجيلها خلال نفس الفترة من عام 2024.

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
الإيرادات	32,546.16	38,577.73	18.5 %
إجمالي الدخل	10,688.62	14,791.90	38.4 %
دخل العمليات	7,158.02	10,614.54	48.3 %
صافي الدخل	2,871.54	7,347.88	155.9 %
متوسط عدد الأسهم	3,719.53	3,845.77	3.4 %
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.00	1.91	92.3 %
ربح السهم (ريال)	0.77	1.91	147.5 %

(المصدر: موقع أرقام)

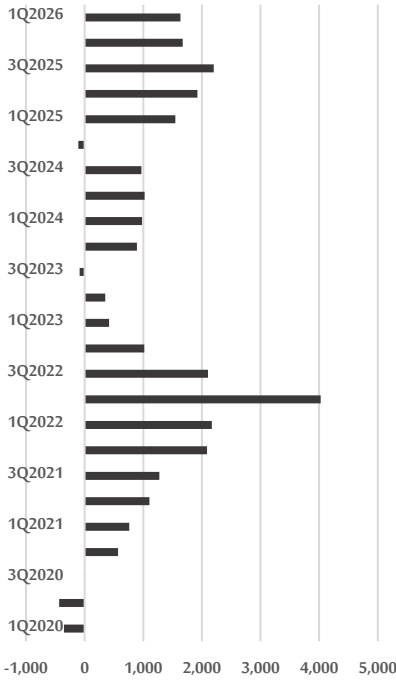
قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

-ارتفاع الإيرادات خلال السنة الحالية بمقدار 6,032 مليون ريال (19%) مقارنة بالعام السابق ويرجع ذلك إلى ارتفاع أسعار بيع المنتجات لوحدة أعمال الفوسفات والألمنيوم والذهب. كذلك ارتفعت الإيرادات نتيجة ارتفاع حجم المبيعات لوحدة أعمال الفوسفات والألمنيوم. قابل هذه الزيادة في الإيرادات جزئياً انخفاض طفيف في حجم المبيعات لوحدة أعمال الذهب.

-ارتفاع إجمالي الربح بمقدار 5,548 مليون ريال (60%)، ويعود ذلك إلى ارتفاع أسعار البيع وزيادة حجم المبيعات.

ويُشار إلى أن الشركة كانت قد أعلنت بتاريخ 16 ديسمبر 2025م عن استلامها موافقة وزارة الطاقة على تخصيص كميات اللقيم اللازمة لتنفيذ مشروع الفوسفات الرابع، والذي يستهدف إنتاج نحو 1.1 مليون طن من الأمونيا وزيادة إنتاج الأسمدة الفوسفاتية والمتخصصة بنحو 2.5 مليون طن، مما يرفع الطاقة الإنتاجية للشركة إلى ما يقارب 12 مليون طن سنوياً، ويعزز مكانة معدن كأحد أكبر منتجي الأسمدة الفوسفاتية عالمياً، على أن تبدأ الشركة باستكمال الدراسات الهندسية والحصول على الموافقات النظامية اللازمة، مع الإفصاح عن أي تطورات جوهرية تخص المشروع في حينه وفقاً للأنظمة والتعليمات ذات الصلة. (المصدر: موقع أرقام)

صافي الربح على أساس ربع سنوي لشركة معدن
بالمليون ريال سعودي



-تعززت الربحية أيضاً من خلال زيادة الحصص في صافي ربح المشروعات المشتركة والمنشأة الزميلة، بما في ذلك مكاسب صفقة الشراء مرة واحدة بقيمة 768 مليون ريال ناتج عن استثمار شركة معدن في شركة ألومنيوم البحرين. (المصدر: موقع أرقام)

-انخفاض تكلفة التمويل.

قابل هذه الزيادة جزئياً ارتفاع المصاريف التشغيلية والتي تشمل مخصص خسائر الائتمان المتوقعة مرة واحدة بقيمة 381 مليون ريال سعودي تتعلق بعمليات شركة معدن في أفريقيا. كما تأثر صافي الربح أيضاً بارتفاع صافي مصروف الزكاة وضرائب الدخل ورسوم الامتياز. يعود ارتفاع رسوم الامتياز بشكل رئيسي إلى تحسن الربحية في وحدة أعمال الذهب، مدفوعاً بارتفاع أسعار الذهب، بالإضافة إلى مصروف رسوم الامتياز المؤجل مرة واحدة بقيمة 624 مليون ريال سعودي والمتعلق بوحدة أعمال الألومنيوم. علاوة على ذلك، تأثر صافي الربح بانخفاض دخل التمويل خلال السنة وبالأثر الإيجابي لمطالبة التأمين مرة واحدة بمبلغ 563 مليون ريال سعودي خلال العام السابق.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير
الإيرادات	10,639.73	9,969.18	6.7 %
إجمالي الدخل	4,119.17	3,684.32	11.8 %
دخل العمليات	2,714.35	2,485.99	9.2 %
صافي الدخل	1,670.95	(105.64)	1681.7 %
متوسط عدد الأسهم	3,845.77	3,719.53	3.4 %
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.45	0.36	25.0 %
ربح السهم (ريال)	0.43	(0.03)	1629.8 %

(المصدر: موقع أرقام)

كما أرجعت الشركة سبب تحقيق الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة مع خسائر الربع المماثل من العام السابق إلى:

-ارتفعت الإيرادات لتصل إلى 10,6 مليار ريال، بزيادة قدرها 7% على أساس سنوي، ما أدى إلى تسجيل أرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاءات بلغت 4,6 مليار ريال بزيادة قدرها 30% على أساس سنوي مدعوماً بتحسين الأداء التشغيلي، إلى جانب أسعار السلع المرتفعة.

-بالإضافة إلى أول إدراج لنتائج شركة أليفا عن كامل العام في النتائج المالية لمعدن بقيمة 1,2 مليار ريال سعودي بما فيها مكاسب مرة واحدة محققة من صفقة شراء في الربع الرابع بقيمة 0,8 مليار ريال سعودي.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2025	التغير
الإيرادات	10,011.32	10,639.73	6.3 %
إجمالي الدخل	3,958.04	4,119.17	4.1 %
دخل العمليات	2,931.85	2,714.35	(7.4 %)
صافي الدخل	2,205.13	1,670.95	(24.2 %)
متوسط عدد الأسهم	3,845.77	3,845.77	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.56	0.45	(19.6 %)
ربح السهم (ريال)	0.57	0.43	(24.2 %)

(المصدر: موقع أرقام)

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 61.59 مليار ريال، مقابل 51.89 مليار ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

بلغت ربحية السهم للفترة الحالية والمقارن 1.91 (ريال/للسهم) و0.78 (ريال/للسهم) على التوالي وذلك بقسمة صافي الدخل على المتوسط المرجح لعدد الأسهم. (المصدر: موقع أرقام)

ويُشار إلى أن الشركة كانت قد أعلنت بتاريخ 16 ديسمبر 2025م عن استلامها موافقة وزارة الطاقة على تخصيص كميات اللقيم اللازمة لتنفيذ مشروع الفوسفات الرابع، والذي يستهدف إنتاج نحو 1.1 مليون طن من الأمونيا وزيادة إنتاج الأسمدة الفوسفاتية والمتخصصة بنحو 2.5 مليون طن، مما يرفع الطاقة الإنتاجية للشركة إلى ما يقارب 12 مليون طن سنوياً، ويعزز مكانة معدن كأحد أكبر منتجي الأسمدة الفوسفاتية عالمياً، على أن تبدأ الشركة باستكمال الدراسات الهندسية والحصول على الموافقات النظامية اللازمة، مع الإفصاح عن أي تطورات جوهرية تخص المشروع في حينه وفقاً للأنظمة والتعليمات ذات الصلة. (المصدر: موقع أرقام)

FY2025	FY2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	FY2018	قطاع الفوسفات
								فوسفات الأونيوم الثنائي
6,950	5,945	5,899	5,151	5,295	6,219	5,223	3,170	حجم الإنتاج (كيلوطن متري)
6,950	5,945	5,945	5,201	5,885	5,803	5,084	3,126	حجم المبيعات (كيلوطن متري)
16,941	11,727	11,927	16,442	12,367	7,087	6,780	4,776	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
2,438	1,973	2,006	3,161	2,102	1,221	1,334	1,528	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/طن متري)
650	526	535	843	560	326	356	407	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/طن متري)
FY2025	FY2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	FY2018	الأونيوم
2,500	2,000	3,200	3,205	1,811	2,342	2,262	2,246	حجم الإنتاج (كيلوطن متري)
2,500	2,000	1,996	2,147	821	1,340	1,291	1,350	حجم المبيعات (كيلوطن متري)
3,750	2,535	3,256	7,553	1,553	1,181	1,251	1,603	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
1,500	1,268	1,631	3,518	1,892	881	969	1,187	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/طن متري)
400	338	435	938	505	235	258	317	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/طن متري)
9,450	7,945	7,941	7,348	6,705	7,143	6,375	4,476	إجمالي حجم مبيعات قطاع الفوسفات (كيلوطن متري)
54%	49%	60%	66%	52%	44%	45%	45%	حصة المبيعات إلى إجمالي مبيعات الشركة
20,690.63	14,261.51	17,417.00	26,723.00	13,920.00	8,268.00	8,031.00	6,379.00	إجمالي مبيعات قطاع الفوسفات (بالمليون ريال سعودي)
FY2025	FY2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	FY2018	قطاع الألومنيوم
895	895	895	952	999	1,011	967	932	حجم إنتاج الألومنيوم (كيلوطن متري)
544	544	544	587	585	596	562	593	حجم مبيعات الألومنيوم (كيلوطن متري)
5,641	5,251	4,804	6,366	5,648	3,947	4,007	4,953	قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
2,765	2,574	2,355	2,892	2,574	1,767	1,902	2,228	متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
1,825	1,825	1,825	1,745					حجم إنتاج الألومينا (كيلوطن متري)
544	544	544	214					حجم مبيعات الألومينا (كيلوطن متري)
653	855	712	302					قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
320	419	349	376					متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
250	248	244	309					حجم منتجات الألومنيوم المدرفلة المسطحة (كيلوطن متري)
250	248	248	309					حجم مبيعات منتجات الألومنيوم المدرفلة المسطحة (كيلوطن متري)
4,688	3,232	3,303	4,613					قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
5,000	3,475	3,552	3,981					متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
10,981	9,337	8,810	11,281					مبيعات قطاع الألومنيوم (بالمليون ريال سعودي)
28%	32%	30%	28%	39%	41%	43%	41%	حصة المبيعات إلى إجمالي مبيعات الشركة
FY2025	FY2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	FY2018	قطاع المعادن الأساسية و المعادن الجديدة
								قطاع الذهب
585	585	407	335	340	409	399	415	إنتاج الذهب (ألف أونصة)
585	585	408	334	340	413	394	417	حجم مبيعات الذهب (ألف أونصة)
6,913	5,486	2,987	2,252	2,297	2,735	2,086	1,976	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
17.92%	18.86%	10.22%	5.59%	8.58%	14.72%	11.76%	13.95%	حصة مبيعات الذهب إلى إجمالي مبيعات الشركة
11,813	9,375	7,328	6,735	6,749	6,626	5,293	4,736	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/أونصة)
3,150	2,500	1,954	1,796	1,800	1,767	1,411	1,263	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/أونصة)
38,584	29,085	29,214	40,256	26,769	18,580	17,736	14,171	المبيعات الإجمالية السنوية للشركة (بالمليون ريال سعودي)

2025	2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020	FY2019	FY2018	FY2017	شركة التعدين العربية السعودية "معدن" (بالمليون ريال)
38,584	29,085	29,272	40,277	26,769	18,580	17,736	14,171	12,086	إيرادات المبيعات
9,646	6,980	6,914	16,249	9,471	2,567	2,672	4,887	3,934	إجمالي الربح
5,402	4,072	1,577	9,319	5,228	-209	-739	1,848	715	صافي الربح
32,430	36,500	37,308	43,035	48,088	49,639	51,112	54,866	53,958	القروض
51,019	49,687	46,423	45,069	35,651	30,252	30,656	27,903	26,098	حقوق الملكية العائدة لحملة الأسهم العادية للشركة الأم
33%	-1%	-27%	50%	44%	5%	25%	17%	28%	معدل نمو المبيعات
38%	1%	-57%	72%	269%	-4%	-45%	24%	95%	معدل نمو إجمالي الربح
33%	158%	-83%	78%	-2602%	-72%	-140%	159%		معدل نمو صافي الربح
25%	24%	24%	40%	35%	14%	15%	34%	33%	هامش إجمالي الربح
14%	14%	5%	23%	20%	-1%	-4%	13%	6%	هامش صافي الربح
1.39	1.05	0.41	2.40	1.34	-0.05	-0.19	0.48	0.18	ربحية السهم (بالريال السعودي)
13.12	12.78	11.94	11.59	9.17	7.78	7.88	7.18	6.71	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	عائد توزيع الربح السنوي إلى سعر السهم %
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	توزيعات الأرباح السنوية كنسبة من الأرباح السنوية المحققة
45.32	60.12	155.20	26.27	46.83	سالب	سالب	132.47	342.45	مكرر الربحية
4.80	4.93	5.27	5.43	6.87	8.09	7.99	8.77	9.38	مكرر القيمة الدفترية
11%	8%	3%	23%	16%	-1%	-3%	7%	5%	متوسط العائد السنوي على حقوق الملكية
64%	73%	80%	95%	135%	164%	167%	197%	207%	نسبة القروض إلى حقوق الملكية العائدة لحملة الأسهم العادية


التطورات الأخيرة

عمومية معدن توافق على عدد من الأعمال والعقود بقيمة 8.8 مليار ريال

وافقت الجمعية العامة غير العادية لشركة التعدين العربية السعودية - معدن خلال اجتماعها في 2026/05/03م، على الأعمال والعقود التي تمت خلال السنة المالية المنتهية في 31-12-2025 بين الشركة وشركة سابل، والتي لعضوي مجلس الإدارة ياسر الرميان ومحمد الفحطاني مصلحة غير مباشرة فيها، وهي عبارة عن اتفاقية تسويق وتوزيع الأرباح لكل من شركة معدن للفوسفات وشركة معدن وعد الشمال للفوسفات، وذلك بمبلغ وقدره 4.27 مليار ريال دون شروط تفضيلية.

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن الجمعية وافقت كذلك على الأعمال والعقود التي تمت عن السنة المالية المنتهية في 31-12-2025 بين الشركة وشركة أرامكو السعودية، والتي لعضوي مجلس الإدارة ياسر الرميان ومحمد الفحطاني مصلحة غير مباشرة فيها، وهي عبارة عن عقد شراء مواد الخام ومنتجات الطاقة، وذلك بمبلغ وقدره 4.05 مليار ريال دون شروط تفضيلية.

وأضافت أن الجمعية وافقت على الأعمال والعقود التي تمت خلال السنة المالية المنتهية في 31-12-2025 بين الشركة وصندوق الاستثمارات العامة، والتي لعضو مجلس الإدارة ياسر الرميان مصلحة غير مباشرة فيها، وهي عبارة عن تكلفة تمويل ناتجة عن القروض طويلة الأجل وسداد أصل القروض، وذلك بمبلغ وقدره 372.31 مليون ريال دون شروط تفضيلية.

وذكرت أن الجمعية وافقت على الأعمال والعقود التي تمت خلال السنة المالية المنتهية في 31-12-2025 بين الشركة وبنك الإنماء، والتي لعضو مجلس الإدارة أحمد الحقباني مصلحة غير مباشرة فيها، وهي عبارة عن إيرادات فوائد محققة من الودائع البنكية واستثمارات الصكوك والتسهيلات والقروض، وذلك بمبلغ وقدره 133.50 مليون ريال دون شروط تفضيلية.

وبينت أن الجمعية وافقت على تحويل رصيد الاحتياطي النظامي البالغ 157.7 مليون ريال، كما هو ظاهر في القوائم المالية الموحدة المعلنة للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، إلى حساب الأرباح المبقاة.

معدن تنتهي من طرح صكوك بقيمة مليار دولار

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية - معدن في 2026/01/25م عن استكمال طرح صكوك مقومة بالدولار الأمريكي على مستثمرين مؤهلين داخل المملكة العربية السعودية وخارجها، بقيمة بلغت مليار دولار.

وفيما يلي تفاصيل الطرح:

تفاصيل الطرح	
نوع الإصدار	صكوك مقومة بالدولار
قيمة الطرح	مليار دولار
العدد الإجمالي (للكوك/ للسندات)	5000 (يستند الحساب إلى الحد الأدنى للفتنة الاسمية وإجمالي حجم الإصدار)
القيمة الاسمية	200 ألف دولار
العائد	5.250% سنوياً
مدة الاستحقاق	10 سنوات
شروط أحقية الاسترداد	يجوز استرداد الصكوك في حالات معينة، وذلك وفقاً لما هو مبين في مستند الطرح الخاص بكل من الصكوك

(المصدر: موقع أرقام)

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن الصكوك ستدرج في السوق المالية الدولية لسوق لندن للأوراق المالية، ويجوز بيعهما بموجب اللانحة إس (Regulation S) والقاعدة 144أ من قانون الأوراق المالية الأمريكي لعام 1933 المعدل.

وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كانت معدن قد أعلنت الخميس الماضي، بدء إصدار صكوك مقومة بالدولار الأمريكي بموجب برنامجها الدولي لإصدار الصكوك. (المصدر: موقع أرقام)

وأضافت أنه في جبل الوكيل، تقاطعت أعمال الحفر مع نطاقات سطحية واسعة من معدن النيكل والنحاس ومعدن مجموعة البلاتين، ما يؤكد وجود نظام تدخلي واسع النطاق.

معدن تعلن إضافة 7.8 مليون أوقية من الموارد الجديدة من الذهب.. والحفر الاستكشافي يكشف عن فرص جديدة أعلنت شركة التعدين العربية السعودية - معدن في 2026/01/12م عن إضافة 7.8 مليون أوقية من الموارد عبر 4 مواقع رئيسية تشمل المناجم التشغيلية، والاكتشافات في مراحلها المبكرة.

وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن ذلك قد تحقق بفضل أنشطة الحفر التي حددت أكثر من 9 ملايين أوقية قبل إجراء التعديلات السنوية المتعلقة بعوامل مثل التكاليف و افتراضات الأسعار.

وبينت أنه تم إجراء هذه التقديرات المحدثة للموارد المعدنية من قبل أشخاص مختصين خارجيين وفقاً للمدونة المشتركة لاحتياجات الموارد (2012) المدونة الأسترالية للإبلاغ عن نتائج الاستكشاف والموارد المعدنية واحتياجات الخام.

وأضافت أن أعمال الحفر المستهدفة عبر أربعة مواقع رئيسية حققت نمواً قوياً كالتالي:

- منجم منصورة ومسرة سجل زيادة صافية قدرها 3.0 ملايين أوقية على أساس سنوي.

- أضافت منطقتا عروق 21/20 وأم السلام 1.67 مليون أوقية.

- ساهم وادي الجوّ بإضافة أولية قدرها 3.08 مليون أوقية كموارد معدنية.

وذكرت أن أعمال الحفر المتقدمة في منطقة الذهب الوسطى كشفت عن مناطق معدنية جديدة، في حين أن الحفر بالقرب من منجم مهد للذهب وسّع نطاق الموارد المحتملة التي سيتم تقييمها لتمديد عمر المنجم.

وأشارت إلى أن مشاريع الاستكشاف حددت في مراحلها المبكرة عبر المعادن الأساسية مؤشرات واعدة، وقد أبرزت عمليات الحفر الأولية في جبل شيبان وجبل الوكيل وجود معدن النحاس والنيكل وعناصر مجموعة البلاتين بما يتماشى مع أنظمة معدنية كبيرة، حيث أكدت أعمال الحفر وجود منطقة تغذية غنية بالنحاس ضمن نظام كبريتيدات بركانية ضخمة، مع إمكانات تمتد عبر ممر بطول ثمان كيلومترات. وأضافت أنه في جبل الوكيل، تقاطعت أعمال الحفر مع نطاقات سطحية واسعة من معدن النيكل والنحاس ومعدن مجموعة البلاتين، ما يؤكد وجود نظام تدخلي واسع النطاق، وأوضح أنه لم يتم حصر الأثر المالي لهذا الاكتشاف حتى حينه، مؤكدة التزامها بالإعلان عن أي أحداث أو تطورات جوهرية حين توفرها. وفي بيان صحفي، أوضحت معدن تفاصيل حول الاكتشافات الجديدة، حيث ذكرت أن أحدث الموارد المعدنية في منجم منصورة ومسرة التابع للشركة حالياً تُقدر بـ 116 مليون طن بمتوسط 2.8 غرام من الذهب لكل طن أي ما يعادل 10.4 ملايين أونصة من الذهب. وأضافت أن برامج الحفر التوسعية والتحويلية في المنجم، ساهمت في تحديد إضافات تقدر بـ 4.2 مليون أونصة من الذهب، ما نتج عنه زيادة صافية قدرها 3 ملايين أونصة على أساس سنوي بعد الأخذ بعين الاعتبار التغيرات السنوية في العوامل الأخرى للإعلان عن الموارد. وأكدت أن المنجم والإضافات الجديدة من الموارد تُظهر الحجم ونقاء الخام اللازمين لدعم عمليات طويلة الأمد، سواء عبر المناجم السطحية أو تحت الأرض. كما تعكس أعمال الحفر الحالية، أن التعمدين لا يزال مفتوحاً على العمق في منجمي منصورة ومسرة، متوقعة أن تستمر أعمال الحفر خلال عام 2026 مع توقعات بتحقيق نمو إضافي عند تبلور صورة أوضح لامتدادات وتوزعات التعمدين في تلك المنطقة. ومن جهة أخرى، أشارت الشركة إلى أن المشاريع المتقدمة ضمن منطقة الذهب العربية الوسطى سجلت نمواً ملحوظاً أيضاً، حيث تحتوي منطقتا عروق 20/21 وأم السلام حالياً على 50.6 مليون طن بمتوسط 2.1 غرام ذهب لكل طن، أي نحو 3.4 مليون أونصة من الذهب. وأضافت أن أعمال الحفر التوسعية والتحويلية أسهمت في تحديد إضافات تقدر بـ 1.9 مليون أونصة من الذهب، محققة زيادة صافية قدرها 1.67 مليون أونصة مقارنة على أساس سنوي بعد الأخذ بعين الاعتبار التغيرات السنوية في العوامل الأخرى للإعلان عن الموارد. وبينت الشركة أن هاتين المنطقتين تقعان على مسافة قصيرة من منشأة المعالجة في منجم منصورة ومسرة، لافتة إلى أنها تعمل حالياً على دراسة طرق تسريع تطوير هذه الموارد لدعم التوسع المحتمل وزيادة القدرة الإنتاجية. وفي منطقة وادي الجو، لفتت معدن إلى تقدير أولي للموارد المعدنية بواقع 3.08 مليون أونصة من الذهب من إجمالي 76.8 مليون طن بمتوسط 1.25 غرام لكل طن. وأضافت أنه تم تحديد هذه الموارد خلال فترة تزيد قليلاً على عام واحد، بعد تنفيذ أعمال حفر تغطي مساحة 55 كيلومتراً، وهو ما يعكس قدرة معدن على الانتقال السريع من مرحلة تحديد الأهداف إلى مرحلة التوسع العملي، وإضافة مسار آخر لتعزيز نمو محفظة أعمال الشركة. وأكدت الشركة مواصلة أعمال الحفر لاختبار إمكانات النمو الإضافية في وادي الجو والمناطق المجاورة، بما في ذلك جبل وعلة، حيث تشير النتائج المبكرة إلى نطاق مستهدف يتراوح بين 87 ألفاً و 256 ألف أونصة من الذهب. وقال بوب وبلت، الرئيس التنفيذي لشركة معدن: "تؤكد إضافة أكثر من 7 ملايين أونصة من الذهب من خلال عمليات الحفر عبر المناطق الرئيسية الأربع استمرارية نمو الشركة وتحقيقها نتائج قوية مع مواصلة التقدم في أعمال الاستكشاف وتطوير الموارد". وأضاف في بيان تعليقاً على الإعلان الجديد: "إن ما أعتقدنا في نمو مستمر، وتدعم مباشرة تعزيز التدفقات النقدية المستقبلية، ويعكس عمق محفظة مواردنا واتساعها من المناجم العاملة إلى الاكتشافات الجديدة أننا ما زلنا في بداية الطريق لاستثمار إمكانات الذهب التي تحتضنها منطقة الدرع العربي". وقال رئيس معدن: كما تبرز هذه النتائج قوة محفظة أعمال الشركة، حيث تُظهر المؤشرات المبكرة لمعدن مثل النحاس والنيكل سمات مماثلة لما شهدناه في الذهب في مرحلته الأولى، وتؤكد أن منطقة الدرع العربي تتمتع بحجم وإمكانات حقيقية لمواصلة عمليات الاستكشاف والتطوير. وما نشهده في مناطق مثل جبل شيبان وجبل الوكيل يشير إلى فرص أوسع على مستوى المملكة، وبدعم طموحنا في بناء محفظة قوية متعددة المعادن إلى جانب أعمالنا المتنامية في مجال استكشاف الذهب.

معادن توقع اتفاقية مع هانكوك لتعجيل جهود الاستكشاف في السعودية

أبرم كل من شركة التعدين العربية السعودية - معادن، وشركة ميدانا إكسپلوريشن بي تي واي المحدودة -هانكوك، بتاريخ 29 ديسمبر 2025، اتفاقية شركاء بهدف تعجيل جهود الاستكشاف في المملكة العربية السعودية. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنها ستمتلك 50.1% من رأس مال المشروع المشترك في حين تمتلك هانكوك ما نسبته 49.9% من رأس المال. وتهدف الشركة القيام بأعمال الاستكشاف والتطوير والتعدين والمبيعات والتسويق للمعادن في المناطق المرخصة في المملكة. وسيعمل المشروع المشترك ابتداءً بأعمال الاستكشاف في حزام ذهب نبطة-الدويجي، ويلحق ذلك الترسية الأخيرة لرخص الاستكشاف من وزارة الصناعة والثروة المعدنية من خلال ثلاثة أحزمة معدنية جديدة في حزام ذهب نبطة-الدويجي في المملكة العربية السعودية. بمساحة إجمالية تزيد على 24 ألف كم مربع. وبينت الشركة أنه تم تحديد رأس مال المشروع المشترك بقيمة 5 ملايين دولار، وسيقوم المشروع المشترك بتحديد الميزانية بحسب خطة سير الأعمال (وتشمل أنشطة الاستكشاف والتطوير والتعدين) على نحو مستمر. وبينت أنه يشترط لسريان اتفاقيات الشركاء وتأسيس المشروع المشترك استيفاء أو التنازل عن بعض الشروط، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، الحصول على جميع الموافقات النظامية والداخلية اللازمة للشركة، إضافة إلى الموافقة ذات الصلة بقواعد المنافسة.

معادن: وزارة الطاقة توافق على تخصيص اللقيم اللازم لإنشاء مشروع الفوسفات الرابع

في 2025/12/17م أعلنت شركة التعدين العربية السعودية "معادن" أنها استلمت أمس موافقة وزارة الطاقة لتخصيص كميات من اللقيم اللازمة لتنفيذ مشروع الفوسفات الرابع، ويستهدف المشروع إنتاج نحو 1.1 مليون طن من الأمونيا وزيادة إنتاج الأسمدة الفوسفاتية والمتخصصة بما يقارب 2.5 مليون طن، مما يرفع القدرة الإنتاجية للشركة لتصل إلى ما يقارب 12 مليون طن سنوياً. وبحسب بيان معادن ستبدأ الشركة في إجراء الدراسات الهندسية واستكمال الموافقات اللازمة، وسيتم الإعلان عن أي تطورات جوهرية تخص المشروع وفقاً للأنظمة والتعليمات ذات الصلة.

معادن توقع مذكرة لإنشاء وتطوير مرفق تكرير وفصل العناصر الأرضية النادرة في السعودية

في 2025/11/19م وقعت شركة التعدين العربية السعودية - معادن، مذكرة شروط ملزمة مع شركة إم بي ماتيريالز وشركة ماونتين جي في، ال ال سي، بهدف الحصول على خدمات استشارية وفنية بالإضافة إلى تأسيس مشروع مشترك لإنشاء وتطوير وتشبيد مرفق لتكرير وفصل العناصر الأرضية النادرة في المملكة العربية السعودية (مرفق المعالجة). وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن مذكرة الشروط الرئيسية الملزمة تنص على قيام الأطراف بالتفاوض بحسن نية بغرض إبرام الترتيبات التالية (ويشار لها بـ الصفقات المقترحة)، وذلك بعد استيفاء الشروط المسبقة الاعتيادية (والتي تشمل على سبيل المثال لا الحصر، الحصول على الموافقات الداخلية والتنظيمية اللازمة):

أولاً: إبرام اتفاقية استشارية بين معادن وشركة إم بي ماتيريالز، والتي تقدم بموجبها شركة إم بي ماتيريالز الدعم اللازم لمعادن فيما يخص إعداد دراسة الجدوى القابلة للتمويل، والمتعلقة بمشروع منجم جبل صايد (اتفاقية الاستشارات).

ثانياً: إبرام اتفاقية خدمات فنية بين معادن وشركة إم بي ماتيريالز، والتي تقدم بموجبها شركة إم بي ماتيريالز الدعم اللازم لمعادن فيما يخص إعداد دراسة الجدوى القابلة للتمويل، والمتعلقة بمشروع مرفق المعالجة (اتفاقية الخدمات الفنية).

ثالثاً: إبرام اتفاقية شركاء بين معادن وشركة ماونتين جي في، ال ال سي (والتي ستمتلك شركة إم بي ماتيريالز حصة ملكية فيها) بغرض تأسيس شركة مشروع مشترك لتمويل وتطوير وإنشاء مرفق المعالجة في المملكة العربية السعودية، وسيتم الاتفاق على شروط وأحكام المشروع المشترك في اتفاقية الشركاء على أن تمتلك معادن نسبة ملكية لا تقل عن 51% في المشروع المشترك ونسبة لا تزيد عن 49% لشركة ماونتين جي في، ال ال سي، كما اتفق الأطراف على أن تقوم معادن بدور المشغل لمرفق المعالجة. وأشارت إلى مدة سريان مذكرة الشروط الرئيسية الملزمة تنتهي بتاريخ 31 مارس 2027، ما لم يتفق الأطراف على خلاف ذلك، مشيرةً إلى أنه تم توقيع المذكرة بتاريخ 19 نوفمبر 2025، وأوضحت أنه لا يترتب أثر مالي على إبرام مذكرة الشروط الرئيسية الملزمة وإنما سيتم تحديد الأثر المالي للصفقات المقترحة في الاتفاقيات النهائية ويشار إلى اتفاقية الاستشارات واتفاقية الخدمات الفنية واتفاقية الشركاء مجتمعين بـ (الاتفاقيات النهائية) المزمع إبرامها بخصوص الصفقات المقترحة، مبينةً أنه لا يوجد أطراف ذات علاقة.

معادن توقع عقد خدمات مع بكتل العربية السعودية وبكتل أستراليا بقيمة 391.1 مليون ريال

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية (معادن) في 2025/10/23م اكتمال توقيع عقد خدمات الهندسة والمشترتيات وإدارة الإنشاءات مع شركة بكتل العربية السعودية (سابكو) وبكتل أستراليا شركة خاصة ذات مسؤولية محدودة بقيمة 391.1 مليون ريال (104.3 مليون دولار). وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن مدة العقد 39 شهراً، مبينة أن الشركتين ستقدمان خدمات الهندسة والمشترتيات وإدارة الإنشاءات لمشروع منجم الرجوم للذهب والمتوقع أن ينتج 3.6 مليون أونصة على مدى دورة الحياة التشغيلية للمنجم والتي تبلغ 12 عاماً، بمعدل إنتاج سنوي يقدر بنحو 300 ألف أونصة. وذكرت أن الأثر المالي سيظهر بعد الانتهاء من أعمال الإنشاءات والبناء وبدء إنتاج المنجم. وأشارت إلى أن نتائج الأرباح بتاريخ 7 أغسطس 2025 أفصحت عن موافقة مجلس الإدارة على القرار النهائي للاستثمار لتطوير أصل منجم الذهب من الفئة الثانية في منطقة الذهب العربية الوسطى.

معدن تعلن إتمام الاستحواذ على حصص ألكوا وأوا في شركتي تابعتين

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية – معدن في 2025/07/02م عن إتمام الاستحواذ على كامل الحصص المملوكة لشركة أوا السعودية في شركة معدن للبيوكسايت والألومينا، بالإضافة إلى الاستحواذ على كامل حصص شركة ألكوا السعودية في شركة معدن للألمنيوم، وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أنه تم إيداع أسهم العوض لصالح كل من شركة أوا السعودية وشركة ألكوا السعودية (باعتبارهما المساهمين المستحقين للأسهم الجديدة) وإدراجها، وذلك في تاريخ 1 يوليو 2025، وذكرت أنه سيتم عكس الأثر المالي لصفقة الاستحواذ في القوائم المالية الموحدة للسنة المنتهية في 30 يونيو 2025 لشركة معدن.

عمومية معدن توافق على زيادة رأس المال للاستحواذ على حصص ألكوا وأوا في شركتي تابعتين

وافقت الجمعية العامة غير العادية لشركة التعدين العربية السعودية – معدن في 2025/06/25م خلال اجتماعها أمس الثلاثاء، على زيادة رأس مالها من 38.03 مليار ريال إلى 38.89 مليار ريال، وذلك عن طريق إصدار 85.98 مليون سهم عادي؛ لغرض الاستحواذ على كامل الحصص المملوكة لشركة أوا السعودية المحدودة في شركة معدن للبيوكسايت والألومينا، وكامل الحصص المملوكة لشركة ألكوا السعودية في شركة معدن للألمنيوم.

وفيما يلي تفاصيل زيادة رأس المال:

تفاصيل زيادة رأس المال	
رأس المال قبل الزيادة	38027.86 مليون ريال
عدد الأسهم قبل الزيادة	3802.79 مليون سهم
حجم زيادة رأس المال	85.98 مليون سهم
نسبة زيادة رأس المال	2.26 %
رأس المال بعد الزيادة	38887.63 مليون ريال
عدد الأسهم بعد الزيادة	3888.76 مليون سهم
سبب الزيادة	للاستحواذ على كامل حصص شركة أوا السعودية في شركة معدن للبيوكسايت والألومينا البالغة 128.01 حصة عادية والتي تمثل ما نسبته 25.1 % من رأس مال شركة معدن للبيوكسايت والألومينا.
	وللاستحواذ على كامل حصص شركة ألكوا السعودية في شركة معدن للألمنيوم والبالغة 165.00 مليون حصة عادية والتي تمثل ما نسبته 25.1 % من رأس مال شركة معدن للألمنيوم.

(المصدر: موقع أرقام)

وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن الموافقة تضمنت تفويض مجلس إدارة شركة معدن، أو أي شخص مفوض من قبل مجلس الإدارة، بإصدار أي قرار أو اتخاذ أي إجراء قد يكون ضرورياً لتنفيذ هذا القرار. (المصدر: موقع أرقام)

معدن تعلن السداد الهائي لكامل صكوك شركتها التابعة معدن للفوسفات بقيمة 3.5 مليار ريال

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية (معدن في 2025/02/19م) قيامها بسداد كامل صكوك شركتها التابعة معدن للفوسفات المتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية البالغ قيمتها 3.5 مليار ريال. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن العدد الإجمالي (للكوك/ للسندات) المستردة 3500 صك، مبينة أن نسبة الاسترداد من الإصدار الكلي هي 100%. وأضافت أن تاريخ الإصدار كان في 20 فبراير 2018، فيما تم توقف تداولها في 19/8/1446 على أن يتم إيداع المبالغ في حسابات حاملي (الصكوك/ السندات) اليوم 19 فبراير 2025.

وأشارت إلى أن الأثر المالي لهذه العملية سوف يظهر على نتائج الربع الأول للعام 2025. وحسب البيانات المتاحة على أرقام، كانت شركة التعدين العربية السعودية معدن قد أعلنت في فبراير 2018 عن إنهاء إجراءات طرح صكوك متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية لشركتها التابعة شركة "معدن للفوسفات" بمبلغ 3.5 مليار ريال (933.3 مليون دولار).

معدن تستحوذ على حصة 20.62% من شركة ألمنيوم البحرين - ألبا

أعلنت شركتنا التعدين العربية السعودية – معدن، والسعودية للصناعات الأساسية-سابق في 2025/02/19م، عن استكمال الإجراءات النظامية فيما يتعلق بصفقة استحواذ معدن على حصة شركة سابق للاستثمارات الصناعية المملوكة لـ سابق، في شركة ألمنيوم البحرين - ألبا، وإتمام بيع وشراء الأسهم. وقالت الشركتان في بيانين لهما على تداول، إنه نتيجة للصفقة، بلغت ملكية شركة معدن في رأس مال شركة ألبا ما نسبته 20.62%. وتم استكمال إجراءات الاستحواذ بتاريخ 17 فبراير 2025. وأشارت إلى أن قيمة صفقة البيع بلغت 363.08 مليون دينار بحريني، ما يعادل 3611.5 مليون ريال، وذلك وفقا لسعر الصرف الإجمالي المعلن للبنك المركزي السعودي اعتباراً من 9 فبراير 2025م، حيث بلغ سعر 1 دينار بحريني 9.946940 ريال سعودي. وأوضحت سابق، أن الصفقة تتوافق مع أولويات الشركة لتحسين محفظة الأعمال والتركيز على أعمالها الأساسية من أجل تعزيز العوائد وإعادة تخصيص رأس المال للفرص ذات الهوامش الأعلى. ووفقا للبيانات المتاحة في أرقام، كانت معدن وسابق، قد أعلنتا في سبتمبر 2024م عن إبرامهما اتفاقية شراء شركة معدن لأسهم شركة سابق للاستثمارات الصناعية، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابق)، في ألبا البحرينية، وذلك لغرض استحواذ شركة معدن على كامل حصة سابق للاستثمارات الصناعية في شركة ألمنيوم البحرين (ألبا)، والبالغة 292.8 مليون سهم، والتي تمثل ما نسبته 20.62% من رأس مال شركة ألبا.

معدن توقع عقوداً لتطوير المشروع الثالث لتصنيع الأسمدة الفوسفاتية بقيمة 3.5 مليار ريال

وقعت شركة التعدين العربية السعودية - معدن في 2025/01/16م، عدداً من العقود المتعلقة بتطوير المشروع الثالث لتصنيع الأسمدة الفوسفاتية، بقيمة بلغت 3.5 مليار ريال.

وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن من أهم هذه العقود ما يلي:

1. أعمال الإنشاء العامة في رأس الخير بالتعاقد مع فرع شركة الهندسة الكيميائية الوطنية الصينية بقيمة تقريبية 325 مليون دولار (أي ما يعادل 1220 مليون ريال تقريباً).
2. أعمال الإنشاء العامة (SAP, PAP & OSBL) في وعد الشمال بالتعاقد مع فرع شركة سينوبك نانجينغ للهندسة والبناء المحدودة بقيمة تقريبية 363 مليون دولار (أي ما يعادل 1361 مليون ريال تقريباً).
3. أعمال الإنشاء العامة في وعد الشمال بالتعاقد مع شركة نيكفين للإنشاءات والتركيب المحدودة بقيمة تقريبية 234 مليون دولار (أي ما يعادل 877 مليون ريال تقريباً).

وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كانت معدن قد أعلنت في نوفمبر 2016، بدء العمل في تطوير المشروع الثالث لتصنيع الأسمدة الفوسفاتية بتكلفة تقدر بنحو 24 مليار ريال. وتوقعت معدن أن يتم تنفيذ المشروع على مراحل إلى أن يصل إلى طاقته الإنتاجية المقدرة بـ 3 ملايين طن سنوياً.

معدن تتلقى إشعاراً بتعديل أسعار منتجات الوقود

أعلنت شركة التعدين العربية السعودية - معدن في 2025/01/06م عن تلقيها إشعاراً من شركة أرامكو السعودية بتعديل أسعار منتجات الوقود المستخدمة في أنشطة الشركة اعتباراً من 1 يناير 2025. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن الأثر المالي لهذه الزيادة سيكون زيادة تقريبية تعادل 2.1% من إجمالي تكلفة المبيعات وفقاً لآخر قوائم مالية سنوية مراجعة للشركة، مشيرة إلى أن هذا الأثر سوف يظهر ابتداءً من الربع الأول من العام المالي 2025. وذكرت الشركة أنها ستعمل على دراسة سبل تقليل الأثر المالي لهذا التعديل على نتائج الشركة المالية.

أزمة الألمنيوم تتفاقم مع ارتفاع فوارق السعروض المخزونات

علاوة الأسعار الفورية للألمنيوم تقفز إلى 97 دولاراً للطن فوق العقود الآجلة في أعلى مستوى منذ 2007

تواجه سوق الألمنيوم نقصاً متفاقماً مع إغلاق مضيق هرمز الذي يقيد الإمدادات، فيما قفزت الأسعار الفورية للمعدن بالتزامن مع تراجع المخزونات في البورصات. تأثر مشترو الألمنيوم حول العالم بالصراع في الخليج، الذي يمد العالم بنحو 10% من المعروض. وعلى الرغم من تجدد التفاوض بإمكان التوصل إلى حل للتوترات، فإن استمرار إغلاق المضيق والهجمات المباشرة على مصاهر الألمنيوم في المنطقة دفع إلى التحذير من أن القطاع يواجه أكبر موجة نقص منذ عقود.

ضغوط على إمدادات الألمنيوم

في 2026/05/29م، ظهرت مؤشرات جديدة على ضغوط الإمدادات، بعدما ارتفعت علاوة الأسعار الفورية للألمنيوم إلى 97 دولاراً للطن فوق العقود الآجلة لثلاثة أشهر في بورصة لندن للمعادن، مسجلة أعلى مستوى منذ عام 2007.

تعد العلاوات التي تسجلها العقود الفورية، والمعروفة باسم "الباكورديشن"، مؤشراً تقليدياً على أن الإمدادات أقل من الطلب، ويأتي الارتفاع الأخير في الفارق السعري مع اقتراب المخزونات المتاحة في بورصة لندن للمعادن من أدنى مستوياتها التاريخية.

مخزونات الألمنيوم تكفي 5 أيام

وفقاً لحسابات "بلومبرغ"، فإن المخزونات المجمعة التي تتبعها بورصة لندن للمعادن، ومجموعة "سي إم إي (CME Group)"، وبورصة شنغهاي للعقود الآجلة، تكفي لتغطية الإمدادات العالمية لأقل من خمسة أيام. ويُعد ذلك أدنى مستوى تغطية بين المعادن الستة الرئيسية المتداولة في بورصة لندن للمعادن، ويمثل تحولاً كبيراً لقطاع عانى تاريخياً من فائض المعروض. ارتفعت أسعار الألمنيوم لعقود الثلاثة أشهر بأكثر من 15% منذ بداية الصراع، وجرى تداولها قرب 3660 دولاراً للطن في الساعة 11:56 صباحاً بالتوقيت المحلي في بورصة لندن للمعادن يوم الجمعة. وكانت الأسعار قد سجلت أعلى مستوى في أربع سنوات فوق 3700 دولار للطن في وقت سابق من الأسبوع، فيما توقع بنك من بينها "جيه بي مورغان" و"سي تي غروب" ارتفاعها إلى 4000 دولار للطن. ولم تشهد أسعار النحاس والنيكل تغيراً يُذكر، بينما ارتفعت أسعار الزنك والرصاص والقصدير بشكل طفيف.

الرؤية الوطنية لقطاع التعدين:

تُعد رؤية السعودية 2030 قطاع التعدين الركيزة الثالثة للاقتصاد الوطني (بجانب الطاقة والصناعة). تهدف الاستراتيجية الوطنية للتعدين إلى:

- رفع مساهمة القطاع في الناتج المحلي الإجمالي من حوالي 17 مليار دولار حالياً إلى 75 مليار دولار بحلول 2030.
 - استغلال ثروة معدنية تقدر بـ 1.3 تريليون دولار.
 - جذب استثمارات تصل إلى 200 مليار دولار بحلول 2030.
 - تقليل الواردات المعدنية وتعزيز سلاسل القيمة المحلية، مع التركيز على المعادن الحرجة (النحاس، الليثيوم، الأرضيات النادرة) لدعم التحول الأخضر العالمي.
- يُركز القطاع على الاستكشاف الجيولوجي المكثف، والشراكات الدولية، والاستدامة (الحياد الكربوني بحلول 2050). دور أداء شركة معدن (Ma'aden) هو اللاعب الرئيسي والشركة الوطنية الرائدة في التعدين، مدعومة من صندوق الاستثمارات العامة (PIF). بدأت كمنجم ذهب واحد عام 1997، وأصبحت أكبر شركة تعدين متعددة السلع في الشرق الأوسط.

القطاعات الرئيسية لأعمال معدن:

1. الفوسفات (الأكبر والأكثر ربحية):
 - قائد عالمي (ثاني أكبر مصدر للأسمدة الفوسفاتية).
 - خطط: مضاعفة الإنتاج ثلاث مرات إلى حوالي 9 ملايين طن سنوياً بحلول 2030 (مشروع Phosphate 3 يعزز الإنتاج بنسبة 50%).
2. الألمنيوم:
 - قائد إقليمي.
 - خطط: مضاعفة الإنتاج إلى حوالي 1.5 مليون طن سنوياً (استحوذ كامل على شركات الألمنيوم والبوكسايت عام 2025).
3. الذهب:
 - توسع سريع (مشاريع Mansourah-Massarrah وRjum).
 - خطط: مضاعفة الإنتاج بحلول 2030 (أكثر من 700 ألف أونصة)، وصولاً إلى أربعة أضعاف بحلول 2040.
4. المعادن الأساسية والحرجة (نحاس، زنك، ليثيوم، أرضيات نادرة):
 - مرحلة نمو جديدة مع شركات (مثل Barrick Gold Electric وIvanhoe).
 - استثمارات عالمية عبر Manara Minerals (مع PIF).

الخطة الاستراتيجية لمعدن 2040

- استثمار 110 مليار دولار على 10 سنوات (8 مشاريع عملاقة)، بمتوسط 2.5 مليار دولار سنوياً في السنوات الخمس المقبلة.
- هدف: نمو 10 أضعاف في EBITDA بحلول 2040، وجعل معدن من أكبر 3 شركات تعدين عالمياً بحلول منتصف الثلاثينيات.
- التركيز: توسيع الإنتاج، الاستكشاف، الشراكات، والاستدامة (تكنولوجيا، كفاءة طاقة، إعادة تدوير).

التوقعات والفرص

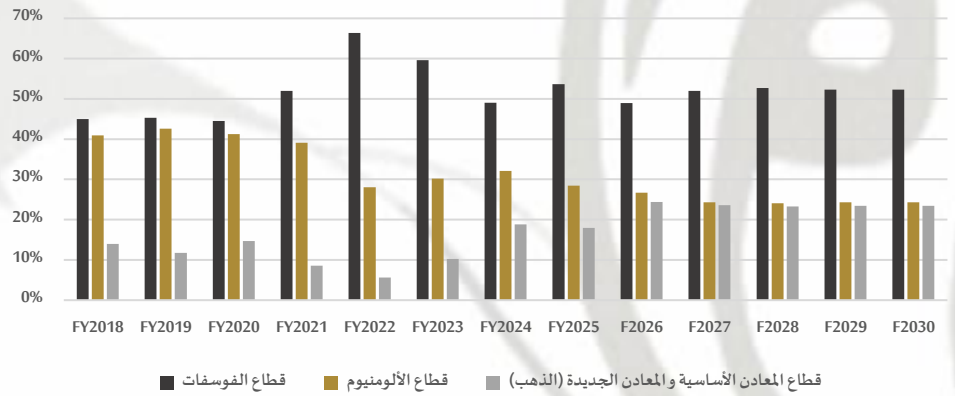
- بحلول 2030، معدن ستساهم بشكل كبير في تحقيق أهداف الرؤية، مع إنتاج أولي تجاري من النحاس والمعادن الحرجة.
- التحديات: تنفيذ المشاريع الكبرى، جذب الكفاءات، والاستدامة البيئية.
- الفرص: موقع استراتيجي، دعم حكومي قوي، وطلب عالمي متزايد على المعادن للطاقة المتجددة والسيارات الكهربائية.

التوقعات المستقبلية والتقييم:

F2030	F2029	F2028	F2027	F2026	قطاع الفوسفات
					فوسفات الألمونيوم الفئاني
8,945	8,945	8,945	7,945	6,945	حجم الإنتاج (كيلوطن متري)
8,945	8,945	9,150	8,150	7,150	حجم المبيعات (كيلوطن متري)
28,512	28,512	29,166	24,450	18,769	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
3,188	3,188	3,188	3,000	2,625	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/طن متري)
850	850	850	800	700	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/طن متري)
F2030	F2029	F2028	F2027	F2026	الألمونيا
3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	حجم الإنتاج (كيلوطن متري)
3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	حجم المبيعات (كيلوطن متري)
7,875	7,875	7,875	6,750	5,625	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
2,625	2,625	2,625	2,250	1,875	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/طن متري)
700	700	700	600	500	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/طن متري)
11,945	11,945	12,150	11,150	10,150	إجمالي حجم مبيعات قطاع الفوسفات (كيلوطن متري)
52%	52%	53%	52%	49%	حصة المبيعات إلى إجمالي مبيعات الشركة
36,387.19	36,387.19	37,040.63	31,200.00	24,393.75	إجمالي مبيعات قطاع الفوسفات (بالمليون ريال سعودي)
					الألومنيوم
951	951	951	911	901	حجم إنتاج الألومنيوم (كيلوطن متري)
600	600	600	560	550	حجم مبيعات الألومنيوم (كيلوطن متري)
8,775	8,775	8,775	7,770	7,219	قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
3,900	3,900	3,900	3,700	3,500	متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
1,850	1,850	1,850	1,840	1,835	حجم إنتاج الألومينا (كيلوطن متري)
544	544	544	544	544	حجم مبيعات الألومينا (كيلوطن متري)
816	816	816	755	714	قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
400	400	400	370	350	متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
300	300	300	270	260	حجم منتجات الألومنيوم المدرفلة المسطحة (كيلوطن متري)
300	300	300	270	260	حجم مبيعات منتجات الألومنيوم المدرفلة المسطحة (كيلوطن متري)
7,313	7,313	7,313	6,075	5,363	قيمة المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
6,500	6,500	6,500	6,000	5,500	متوسط الأسعار المحققة (دولار أمريكي/طن متري)
16,904	16,904	16,904	14,600	13,295	مبيعات قطاع الألومنيوم (بالمليون ريال سعودي)
24%	24%	24%	24%	27%	حصة المبيعات إلى إجمالي مبيعات الشركة
F2030	F2029	F2028	F2027	F2026	قطاع المعادن الأساسية و المعادن الجديدة
					قطاع الذهب
670	670	670	630	600	إنتاج الذهب (ألف أونصة)
670	670	670	630	600	حجم مبيعات الذهب (ألف أونصة)
16,331	16,331	16,331	14,175	12,150	المبيعات (بالمليون ريال سعودي)
23.46%	23.46%	23.24%	23.63%	24.38%	حصة مبيعات الذهب إلى إجمالي مبيعات الشركة
24,375	24,375	24,375	22,500	20,250	متوسط السعر المحقق (ريال سعودي/أونصة)
6,500	6,500	6,500	6,000	5,400	متوسط السعر المحقق (دولار أمريكي/أونصة)
69,622	69,622	70,275	59,975	49,839	المبيعات الإجمالية السنوية للشركة (بالمليون ريال سعودي)

2030	2029	2028	2027	2026	شركة التعدين العربية السعودية "معدن" (بالمليون ريال)
69,622	69,622	70,275	59,975	49,839	إيرادات المبيعات
19,494	19,494	19,677	16,193	12,958	إجمالي الربح
13,228	13,228	13,352	10,196	6,977	صافي الربح
28,000	29,000	30,000	31,000	32,000	القروض
103,571	91,343	79,115	66,762	57,567	حقوق الملكية العائدة لحملة الأسهم العادية للشركة الأم
0%	-1%	17%	20%	29%	معدل نمو المبيعات
0%	-1%	22%	25%	34%	معدل نمو إجمالي الربح
0%	-1%	31%	46%	29%	معدل نمو صافي الربح
28%	28%	28%	27%	26%	هامش إجمالي الربح
19%	19%	19%	17%	14%	هامش صافي الربح
3.40	3.40	3.43	2.62	1.79	ربحية السهم (بالريال السعودي)
26.63	23.49	20.34	17.17	14.80	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
0	0	0	0	0	توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)
0%	0%	0%	0%	0%	عائد توزيع الربح السنوي إلى سعر السهم %
0%	0%	0%	0%	0%	توزيعات الأرباح السنوية كنسبة من الأرباح السنوية المحققة
18.51	18.51	18.33	24.01	35.08	مكرر الربحية
2.36	2.68	3.09	3.67	4.25	مكرر القيمة الدفترية
14%	16%	18%	16%	13%	متوسط العائد السنوي على حقوق الملكية
27%	32%	38%	46%	56%	نسبة القروض إلى حقوق الملكية العائدة لحملة الأسهم العادية

هيكل إيرادات المبيعات السنوية الفعلية و المتوقعة لشركة معدن وفقا لقطاعات التشغيل



Valuation Assumptions for Maaden (Ticker 1211 on TASI)	
<i>Risk Free Rate of Return</i>	4.25%
<i>Equity Risk Premium</i>	5.01%
<i>Beta</i>	0.83
<i>Inflation</i>	2%
<i>Required Rate of Return</i>	8.41%
<i>Terminal Growth Rate</i>	2.5%
<i>Current P/E Ratio for Materials Sector</i>	24.773
<i>Current P/E for TASI</i>	16.612
<i>Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI</i>	14.3x
<i>Avg Historical P/E</i>	44.63

NAV Model for Maaden (Ticker 1211 on TASI)	
KSA Reserves of Minerals in USD mn	3,823,068
KSA Reserves of Minerals in SAR mn	14,336,505
Assumed market share for Maaden	60%
Value of Mineral Reserves owned by Maaden in SAR mn	8,601,903
Assumed period in years for extracting mineral reserves	45
Discount Rate	8.40%
Estimated Present Value of the mineral reserves attributed to Maaden in SAR mn	228,180
BVPS of Maaden by end of 1Q2026 in SAR	16.22
Estimated Fair Value per share in SAR	74.90
Potential Capital Gains above current mkt price of SAR 62.95/share	19%



مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقاً لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلاً عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية واستراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلاً عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات وافتراضات وتوقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق وبالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بجنها من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.

- المخاطر الاستراتيجية
- مخاطر الحوكمة
- المخاطر الجيوسياسية نتيجة عمل الشركة في دول أخرى
- مخاطر الولوجيات وسلاسل الإمداد
- مخاطر ارتفاع أسعار الفائدة
- مخاطر تهدد حياة العاملين في قطاع المناجم
- مخاطر الموارد البشرية
- مخاطر عوائد الاستثمار
- مخاطر السوق والمنافسة
- مخاطر تقنية المعلومات
- مخاطر السيولة
- مخاطر العملات الأجنبية
- مخاطر الملاءة وكفاءة رأس المال
- مخاطر استمرارية الأعمال
- مخاطر الأمن السيبراني



تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الإلكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الإلكتروني:

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@alawwalcapital





إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)

