



النقاط الرئيسية:

- تأسست شركة "وطني للحديد والصلب - حديد وطني" كشركة ذات مسؤولية محدودة في أغسطس 2008. وفي مايو 2020 قرر الشركاء تحويل الشركة إلى شركة مساهمة مغلقة، وقد تم إدراج أسهم الشركة في تداول السعودية وتم تداول أسهمها في نمو - السوق الموازية منذ فبراير 2021م، ويبلغ رأسمالها الحالي 121.1 مليون ريال، مقسمة إلى 12.11 مليون سهم عادي.
- تعتبر شركة وطني للحديد إحدى المصانع الرئيسية في إنتاج الحديد على مستوى المملكة والخليج. وتبلغ الطاقة الإنتاجية السنوية الحالية للمصنع 280 ألف طن للكتل الحديدية «بليت» و320 ألف طن لحديد التسليح، وتقوم الشركة بتصنيع حديد التسليح باستخدام الكتل الحديدية المنتجة في المصنع، وتوزع أعمال الشركة في وحدتين للأعمال هي:

- صناعة الكتل الحديدية. BILLET

- صناعة حديد التسليح.

- تدير الشركة أعمالها من خلال إدارتها في مدينة الرياض (طريق الخرج جنوب المدينة الصناعية الثالثة). نعتقد أن موقع الشركة الجيد في المنطقة الوسطى سيدعم النمو بشكل كبير. لذلك، نعتقد أن الشركة ستكون من أكبر المستفيدين من المشاريع في الرياض والمناطق الأخرى بسبب الموقع الاستراتيجي وسهولة الوصول إلى هذه المناطق.

تطور ملحوظ للشركة خلال النصف الأول لعام 2021م:

- أظهرت شركة "وطني للحديد والصلب" أداء قويا بشكل ملحوظ خلال النصف الأول لعام 2021، مع نمو في المبيعات بنسبة 56.4% مقارنة النصف الأول لعام 2020. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار المواد الخام وارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة زيادة متناسبة مع زيادة الإيرادات خلال نفس الفترة وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، إلا أن الشركة تمكنت من تحقيق صافي ربح قوي وصل إلى 30 مليون ريال وبنسبة 64% مقارنة بأرباح 18.3 مليون ريال في نفس الفترة من العام السابق، بسبب ارتفاع الأسعار وارتفاع الكميات المباعة والنمو في الإيرادات الأخرى المسجلة وانخفاض المصاريف التمويلية خلال الفترة.

- نعتقد أن التحسن التدريجي سيستمر في عام 2021 المالي، مع استقرار الأسعار. وفي الوقت نفسه، هناك نظرة مستقبلية إيجابية على المدى الطويل على خلفية الانتعاش في الأنشطة الاقتصادية بعد طرح اللقاح بالإضافة إلى اهتمام رؤية المملكة 2030 م بالقطاع الصناعي بشكل عام والصناعات التحويلية بشكل خاص بالإضافة إلى دعم الرؤية لنشاط التصدير وزيادة العملاء والحصة من السوق الخارجية.

نواحي القوة والميزة التنافسية:

- حصول الشركة على شهادات اعتماد من وزارتي الإسكان والنقل.
- تبلغ الطاقة اليومية للإنتاج 1000 طن و للتسليم 1200 طن.
- استخدام معدات تصنيع حديثة في مواقع صناعية متميزة.

التوصية	الحياذ
السعر الحالي كما في 20 سبتمبر 2021م	68.5 ريال سعودي
السعر المستهدف:	64.2 ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر صعودا\ هبوطا	-6.3%

بيانات السوق الرئيسية

الرسلة السوقية (مليون)	836.80	مليون ريال
السعر الأعلى خلال 52 أسبوع	93.00	2/23/2021
السعر الأدنى خلال 52 أسبوع	40.70	2/17/2021
أداء السهم	48.10	بداية السنة
عدد الأسهم القائمة (مليون)	12.11	

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

كبار المساهمين

الاسم	عدد الأسهم (مليون)	نسبة الملكية %
عبد الكريم محمد الراجحي	5.45	44.96
يوسف محمد الطريف	2.42	20.00

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

إجراءات الشركة - التغير في رأس المال

رأس المال السابق (مليون ريال)	121.00
عدد الأسهم قبل التغير (مليون)	12.10
نسبة التغير	0.1%
رأس المال بعد التغير (مليون ريال)	121.1
عدد الأسهم بعد التغير (مليون)	12.11
تاريخ الإعلان	7/12/2020

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة





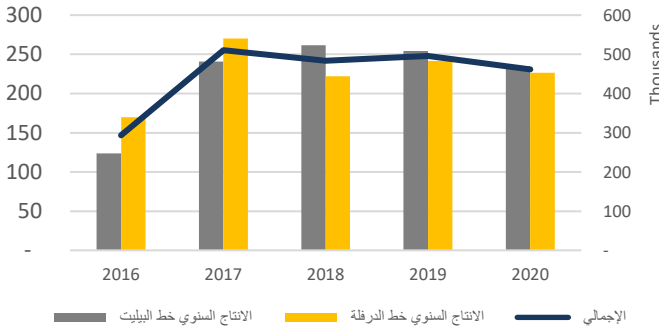
منتجات الشركة

● صناعة الكتل الحديدية (BILLET)

البيليت هي كتل من الحديد الصلب النصف مشغولة وتكون على شكل مقطع مربع، حيث يستخدم كمدخل الإنتاج الأساسي في مصانع الدرفلة والتي تقوم على تصنيع القضبان الحديدية منه كحديد التسليح والزوايا والمربع والبسط والسك والجسور. حيث يتم إنتاج الحديد عن طريق إعادة تدوير خردة الحديد ومعالجتها بأفران الحث المغناطيسي ومن ثم صبه على شكل كتل حديدية ذات مقطع مربع.

● حديد التسليح

تنتج الشركة حديد التسليح للبناء بكافة القياسات ويتم الإنتاج وفقه للمواصفات والمعايير التي تحرص الشركة على الالتزام بها وتطبيقها في جميع مراحل الإنتاج.



الإنتاج السنوي للشركة

البند	2020	2019	2018	2017	2016
خط البيليت	234,844	254,302	261,415	240,785	123,777
خط الدرفلة	226,401	241,793	221,932	269,976	169,593
الإجمالي	461,245	496,095	483,347	510,761	293,370

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

50 مليار حجم الاستثمارات في قطاع الحديد والصلب:

- يساهم قطاع التعدين في الاقتصاد الوطني بكامل طاقته حيث يعتبر قطاع التعدين ركناً أساسياً في رؤية 2030 نظراً لما له من تأثير اقتصادي كبير، ولذلك فإن الأولوية هي لتطوير قطاع التعدين وإدراجه باعتباره الركيزة الثالثة للتنوع الاقتصادي بعد إنتاج النفط والغاز والبتر وكيمائيات.
- بحسب الاحصائيات المنشورة، يقدر حجم الاستثمارات في قطاع الحديد والصلب في المملكة بنحو 50 مليار ريال، فيما تبلغ الطاقة الانتاجية لهذا القطاع نحو ما يقارب 13 مليون طن سنوياً. كما بلغت واردات السعودية من الحديد والصلب في الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 نحو 11.8 مليون طن، بقيمة إجمالية وصلت إلى نحو 23.4 مليار ريال.
- ومن أهم التحديات التي تواجه صناعة الحديد:
 - الطلب وتذبذب الأسعار.
 - ارتفاع المنافسة من الواردات منخفضة التكلفة.
 - الحاجة إلى زيادة الإنتاجية وكفاءة التكلفة.

● يغلب على السوق السعودي المنتجات الحديدية الطويلة (حديد التسليح، هياكل فراغية، وأنايب) والتي تصنع من الكتل الحديدية (بيلت) واللفات الحديدية. وتتسم أسواق تصنيع الحديد وحديد التسليح بأنها شديدة المنافسة وعالية الحساسية للسعر.

40 % ارتفاع أسعار مواد البناء في السعودية:

- سجلت سوق مواد البناء المحلية تبايناً لافتاً خلال العام 2021، فبرغم ارتفاع قيمة الواردات إلى أكثر من 13 مليارات، ونموها على أساس سنوي بنهاية يوليو الماضي إلا أن أسعار المواد الإنشائية قفزت إلى مستويات قياسية خلال يوليو الماضي على أساس سنوي، وتراوحت بين 4% و40% حسب طبيعة المواد الإنشائية. حيث ارتفع طن حديد تسليح 18 مم وطني بنسبة 29.39% مسجلاً خلال يوليو 2021 نحو 3505.45 ريال، وكان أعلى نمو سعري من نصيب الخشب الروماني، حيث ارتفع بنسبة 40.7% خلال فترة المقارنة بين يوليو 2020 ويوليو 2021.
- يعود هذا الارتفاع إلى العديد من الأسباب أهمها الإغلاق خلال فترة الجائحة بالإضافة إلى مغادرة العمال أو انتقالهم إلى أماكن أخرى أدت لأغلاق عدد كبير من مخزونات المواد العالقة في المستودعات وأدت مشكلات العرض، ونقص الموارد إلى تقييد الإنتاج والشحن مما أدى إلى ارتفاع الأسعار.



ملخص النتائج المالية (مليون)

التغير	6 أشهر 2021	6 أشهر 2020	البند
56.4%	322.02	205.92	الإيرادات
42.7%	40.68	28.50	اجمالي الدخل
45.3%	33.82	23.27	دخل العمليات
63.8%	30.00	18.32	صافي الدخل
-	12.11	12.11	متوسط عدد الأسهم
63.9%	2.48	1.51	ربح السهم (ريال)

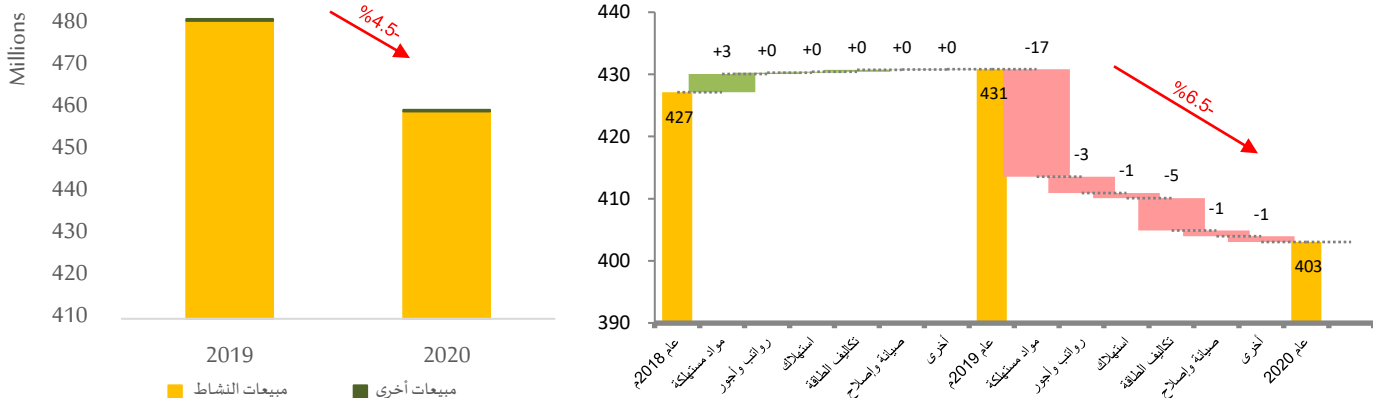
تطور ملحوظ للشركة خلال النصف الأول لعام 2021م:

أظهرت شركة "وطني للحديد والصلب" أداءً قويا بشكل ملحوظ خلال النصف الأول لعام 2021، مع نمو في المبيعات بنسبة 56.4% مقارنة النصف الأول لعام 2020. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار المواد الخام وارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة زيادة متناسبة مع زيادة الإيرادات خلال نفس الفترة وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، إلا أن الشركة تمكنت من تحقيق صافي ربح قوي وصل إلى 30 مليون ريال وبنسبة 64% مقارنة بأرباح 18.3 مليون ريال في نفس الفترة من العام السابق، بسبب ارتفاع الأسعار وارتفاع الكميات المباعة والنمو في الإيرادات الأخرى المسجلة و انخفاض المصاريف التمويلية خلال الفترة.

الأداء المالي للشركة خلال العام المالي 2020م والعوامل المؤثرة فيما:

- حققت الشركة نمواً في صافي الربح نسبته 5.7% لعام 2020م حيث بلغ 31 مليون ريال، مقابل 29.4 مليون ريال خلال عام 2019م، يأتي ذلك في الوقت الذي تراجعت فيه الإيرادات بنسبة 4.5% إلى 459.4 مليون ريال.
- يعود سبب الارتفاع في صافي الربح بشكل رئيسي إلى ارتفاع هوامش الربحية التي ساهمت في ارتفاع مجمل الربح على الرغم من انخفاض حجم المبيعات وذلك بسبب انخفاض معدلات الطلب الناتجة عن آثار تفشي الجائحة العالمية كوفيد 19 وفترات حظر التجوال وعلى الرغم أيضاً من ارتفاع مصروفات الانخفاض (مخصصات الاضمحلال) المحملة خلال الفترة مقابل الانخفاض في الذمم المدينة التجارية والذمم المدينة الأخرى.
- ارتفعت هوامش الربحية للشركة بسبب انخفاض المصاريف التشغيلية بنسبة 6.5% في عام 2020م مقارنة بعام 2019م بسبب ما يلي:
 - حصول الشركة على دعم حكومي من قبل وزارة الموارد البشرية والتنمية الإجتماعية للموظفين المستحقين للدعم لجزء من رواتب الموظفين خال عام 2020م.
 - حصول الشركة على دعم بتوصيات حكومية لمساعدة الشركات الصناعية من خلال خصم مباشر على قيمة فواتير الطاقة الكهربائية بنسبة 30% لمدة ثلاثة أشهر من عام 2020م.
 - كما حصلت الشركة على اعفاء عن رسوم المقابل المالي لإصدار رخص عمل الموظفين لمدة خمسة اعوام كدعم حكومي للمنشآت الصناعية.
- كما انخفضت مصاريف التمويل لعام 2020م بنسبة 1.5% مقارنة بعام 2019م حيث يعود ذلك الى عدة أسباب أهمها انخفاض معدل الفائدة (السايبور) خلال العام، بالإضافة الى ذلك إعادة تبويب مصاريف رسوم متابعة قرض صندوق التنمية الصناعية السعودي الى المصاريف الإدارية والعمومية.
- من جهة أخرى، ارتفعت المصاريف الإدارية والعمومية والبيعية لعام 2020م بنسبة 17.9% مقارنة بعام 2019م يعود ذلك الى إعادة تبويب لرسوم تكاليف متابعة قرض صندوق التنمية الصناعية السعودي رقم 2383 بقيمة 1,697,000 ريال سعودي حيث تم عكس قيمتها من تكاليف التمويل الى المصاريف الإدارية العمومية في قائمة الدخل بالإضافة الى ذلك دفعت الشركة مصاريف استشارات تحول الشركة من ذات مسؤولية محدودة الى شركة مساهمة مغلقة عن طريق ابرام عقد مع المستشار المالي شركة فالكيم للاستشارات المالية وذلك بغرض إدراج الشركة في السوق الموازي (نمو).
- كما بلغت ربحية السهم لهذا العام 2.6 ريال سعودي بينما كانت ربحية السهم للعام السابق 2.4 ريال سعودي.

رسم بياني يوضح تطور المصاريف التشغيلية للشركة (بالمليون) للفترة 2018م - 2020م:





نظرة على القوائم المالية التاريخية:

تعتمد قدرة الشركة على زيادة إيراداتها وتحسين ربحيتها على مدى تحسين خطوط الإنتاج الحالية أو التوسع بإضافة خطوط إنتاج جديدة.

إن قدرة الشركة على التوسع في أعمالها في المستقبل تعتمد على قدرتها على مواصلة تنفيذ وتحسين نظم المعلومات التشغيلية والمالية والإدارية بكفاءة وفي الوقت المناسب، وكذلك على قدرتها على زيادة قواها العاملة وتدريبها وتحفيزها وإدارتها.

قد تحتاج الشركة إلى الحصول على قروض وتسهيلات بنكية لتمويل خطط التوسع في المستقبل، كما أن الحصول على التمويل يعتمد على رأس مال الشركة ومركزها المالي وتدفقاتها النقدية والضمانات المقدمة وسجلها الائتماني. وقد لا تتمكن الشركة من الحصول على التمويل المناسب إذا استدعت الحاجة، مما سيكون له أثر سلبي وجوهري على أداء الشركة وعملياتها التشغيلية وخططها المستقبلية.

بلغت نسبة التداول (0.30) و(0.32) على التوالي كما في 2019م و2020م على التوالي كما بلغ صافي رأس المال العامل حوالي (- 139) مليون ريال و(- 136) مليون ريال على التوالي كما في 2019م و2020م وتقوم الشركة بتمويل رأس المال العامل من خلال القروض، وتتكون المطلوبات المالية للشركة من قروض قصيرة الأجل من البنوك قرض صندوق التنمية الصناعي وذمم دائنة ومصاريف مستحقة.

تتمثل مخاطر السيولة في عدم قدرة الشركة على مقابلة التزاماتها المتعلقة بالمطلوبات المالية حال استحقاقها، وقد بلغت نسبة التداول (0.30) و(0.32) على التوالي كما في 2019م و2020م على التوالي، ويمكن أن تنتج مخاطر السيولة أيضاً عن عدم المقدرة على بيع موجودات ثابتة بسرعة وبمبلغ يقارب القيمة العادلة لها، وقد تقع أية أحداث طارئة أو مفاجئة قد تتطلب سيولة فورية، مما يؤثر سلباً وبشكل جوهري على أعمال الشركة وبالتالي على نتائج العمليات التشغيلية والمالية.

قائمة الدخل	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
اجمالي الإيرادات	476,792,303	481,061,778	459,411,422
تكلفة الإيرادات	(427,118,530)	(430,835,332)	(403,014,955)
مجمول الربح	49,673,773	50,226,446	56,396,467
مصاريف بيعيه وتسويقيه	(3,781,690)	(353,741)	(375,069)
مصروفات عموميه وإدارية	(10,655,398)	(10,084,036)	(11,889,365)
صافي دخل التشغيل	35,236,685	39,788,669	44,132,033
صافي الدخل	25,266,877	29,392,424	31,080,985
قائمة المركز المالي	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
الموجودات			
مجموع الموجودات المتداولة	71,383,915	59,186,394	64,336,890
مجموع الموجودات الثابتة	361,230,044	345,776,636	322,966,040
مجموع الموجودات	432,613,959	404,963,030	387,302,930
المطلوبات وحقوق الملكية			
مجموع المطلوبات المتداولة	202,768,737	198,185,094	200,230,257
مجموع المطلوبات الغير متداوله	90,657,617	61,733,940	46,744,264
مجموع المطلوبات	293,426,354	259,919,034	246,974,521
مجموع حقوق الملكية	139,187,605	145,043,996	140,328,409
مجموع المطلوبات وحقوق الشركاء	432,613,959	404,963,030	387,302,930
النسب المالية	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
نسب السيولة			
نسبة التداول (مرة)	0.35	0.30	0.32
نسبة السيولة السريعة (مرة)	0.11	0.09	0.06
رأس المال العامل	(131,384,822)	(138,998,700)	(135,893,367)
الربحية			
هامش إجمالي الربح	10.4%	10.4%	12.3%
هامش الربح التشغيلي	7.4%	8.3%	9.6%
هامش صافي الربح	5.3%	6.1%	6.8%
العائد على الأصول	5.8%	7.3%	8.0%
العائد على حقوق المساهمين	18.2%	20.3%	22.1%
نسبة نمو الإيرادات	-	0.9%	-4.5%
نسبة التكاليف المباشرة إلى الإيرادات	89.6%	89.6%	87.7%
معدل التغطية			
معدل الديون إلى حقوق المساهمين	2.11	1.79	1.76
معدل الديون إلى رأس المال	2.43	2.15	2.04
التقييمات			
مكرر EV/EBITDA (مرة)	6.94	5.84	16.64
ربح السهم (ر.س)	2.09	2.43	2.57
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	11.50	11.99	11.59
مكرر الربحية (مرة)	5.51	4.93	26.69
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	na	na	5.91



أسس التقييم:

القيمة المتبقية	2025	2024	2023	2022	2021	التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية	
	93,485,451	89,118,079	85,060,812	81,116,599	86,184,401	التدفق النقدي التشغيلي	
	(841,020)	(834,553)	(828,253)	(822,113)	(816,130)	نفقات رأسمالية	
	6,057,198	6,606,484	7,104,689	11,457,713	7,178,068	تكاليف التمويل	
1,014,993,806	98,701,629	94,890,010	91,337,248	91,752,199	92,546,339	التدفقات النقدية الحرة	
600,385,188	58,383,603	62,340,284	66,665,754	74,379,468	83,325,425	القيمة الحالية (التدفقات النقدية الحرة للمنشأة)	
<p>قيمنا شركة وطني للحديد والصلب وفقا لطريقة خصم التدفقات النقدية، مع تحديد المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال عند 11.1%. وقد استند ذلك إلى تكلفة مختلطة لحقوق الملكية بنسبة 15.6% وتكلفة دين بنسبة 5.0%. وكان معدل النمو المستمر 3.0%.</p> <p>وعند تقديرنا لمدى استمرار التدفق النقدي الحر، أخذنا في الاعتبار نمو الإيرادات تدريجياً بحسب فهمنا للقطاع.</p> <p>وبناء على التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية، بلغ السعر العادل لمدة 52 اسبوعاً لسهم شركة وطني للحديد والصلب 4.2 ريال سعودي وهو أقل من القيمة المتداولة بنسبة 6.3%.</p>						945,479,723	القيمة الحالية - التدفقات النقدية الحرة للمنشأة
						8,445,181	إضافة النقد
						(4,444,264)	طرح: مستحقات نهاية الخدمة
						(172,000,000)	صافي الدين
						777,480,640	قيمة حقوق المساهمين للسهم
						12,110,000	عدد الأسهم
						64.2	سعر السهم المستهدف
						68.5	السعر الحالي للسهم
						-6.3%	التغير المتوقع في السعر صعوداً \ هبوطاً



شرح نظام التصنيف في بحوث تيم ون:

هيكل التقييم الخاص بشركة تيم ون يتكون من أربع طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات التي يجمعها المحللون ويقوم نظام التقييم لدينا بإدراج أسهم الشركات محل البحث بناءً على سعر الإنغلاق والقيمة العادلة التي نحددها وإمكانية الصعود/الهبوط ضمن إحدى المناطق التالية:

- زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%
- الحياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل على السعر الحالي بأقل من 10%
- تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل على السعر الحالي بأكثر من 10%
- تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة العادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم تفصيلية أو ارتفاع استثنائي/غير مبرر في السعر السوقي للسهم أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى.



الموقع : www.TeamOne.com.sa

المملكة العربية السعودية

ترخيص هيئة السوق المالية: 30` - 6009

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر.

تم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة تيم ون أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة تيم ون تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. يوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. قد يخضع هذا البحث وأي معلومات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل تيم ون أية مسئولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة.

تيم ون هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم: 30 – 6009