

تحت المراجعة

السعر الحالي كما في 8 سبتمبر 2021 م	298	ريال سعودي
السعر المستهدف:	-	ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر صعوداً \ هبوطاً	-	%

بيانات السوق الرئيسية

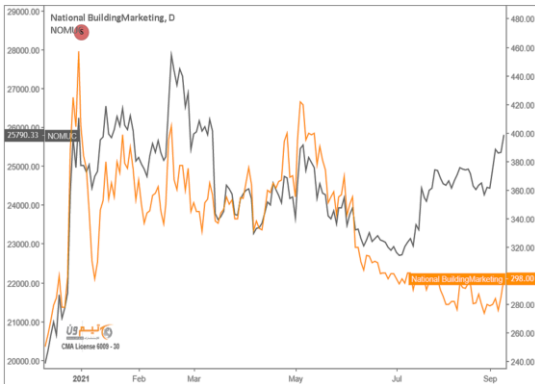
الرسمة السوقية (مليون)	3,552.0	مليون ريال
السعر الأعلى خلال 52 أسبوع	465.0	12/30/2020
السعر الأدنى خلال 52 أسبوع	108.5	9/10/2020
أداء السهم	405.2	بداية السنة
عدد الأسهم القائمة (مليون)	12.0	
* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة		

كبار المساهمين

الاسم	عدد الأسهم (مليون)	نسبة الملكية
فهد ثنيان فهد الثنيان	8.09	67.44
* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة		

إجراءات الشركة - التغير في رأس المال

رأس المال السابق (مليون ريال)	60
عدد الأسهم قبل التغير (مليون)	6
نسبة التغير	100%
رأس المال بعد التغير (مليون ريال)	120
عدد الأسهم بعد التغير (مليون)	12
تاريخ الإعلان	7/15/2020
* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة	



النقاط الرئيسية:

تأسست الشركة الوطنية للبناء والتسويق في مدينة الرياض كشركة ذات مسئولية محدودة عام 1420 هـ ومن ثم تحولت إلى شركة مساهمة سعودية مقفلة في عام 1434 هـ وقد تم إدراج أسهم الشركة في تداول السعودية وتم تداول أسهمها في نمو – السوق الموازية منذ العام 2017م.

يتمثل النشاط الرئيسي الحالي حسب السجل التجاري للشركة في تجارة الجملة والتجزئة في مواد البناء (الحديد والأخشاب والعدد اليدوية والصناعية والأجهزة الإلكترونية ومقاولات عامة للمباني وأعمال الديكور الدهانات والمواد الكيماوية والهدايا الدعائية.

حققت الشركة خلال العام المالي 2020م إيرادات بلغت 204 مليون ريال مقابل إيرادات للعام المالي السابق 2019 والتي بلغت 170 مليون ريال بتغير (إيجابي) و قدره 34 مليون ريال بنسبة 20 % ويرجع ذلك الى زيادة معدل البيع من مواد البناء والحديد و ارتفاع اسعار السكراب خلال الربع الأخير من عام 2020م.

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.

زيادة رأس المال في العام 2020 يدعم الخطط التوسعية للشركة: في ديسمبر 2020، وافقت الشركة الوطنية للبناء و التسويق على توصية مجلس الإدارة في زيادة رأس المال بنسبة 100 % من 60 مليون ريال إلى 120 مليون ريال عن طريق توزيع أسهم مجانية من الاحتياطي الأخرى والأرباح المبقاة بما يعادل (1) سهم لكل سهم مصدر وبنسبة 100% من رأس المال .تهدف زيادة رأس المال إلى تعزيز قاعدة رأس مال الشركة لدعم النمو والتوسعات المستقبلية والحفاظ على الملاءة المالية.

نواحي القوة والميزة التنافسية

- استخدام معدات تصنيع حديثة في مواقع صناعية متميزة.
- حجم العمليات التشغيلية للشركة.
- الخبرة في اطلاق منتجات جديدة في قطاعي الإنشاءات والصناعة.
- العلاقات الإستراتيجية في قطاع التجزئة والجملة.

أهم عوامل المخاطرة:

- مخاطر متعلقة بتوفر المواد الخام وتقلب أسعارها.
- مخاطر متعلقة بالطلب على المنتجات
- الاعتماد على الموردين الرئيسيين
- مخاطر متعلقة بالبيئة التنافسية
- مخاطر متعلقة بالاستيراد والتصدير
- مخاطر الحفاظ على حجم مخزون مناسب من البضائع
- مخاطر عدم قدرة الشركة على تحقيق استراتيجية التوسع والتنفيذ

لمحة عامة عن الشركة الوطنية للبناء والتسويق:

- تأسست الشركة الوطنية للبناء والتسويق في مدينة الرياض كشركة ذات مسئولية محدودة عام 1420 هـ = 1999 م ومن ثم تحولت إلى شركة مساهمة سعودية مغلقة في عام 1434 هـ = 2013 م. وقد تم إدراج أسهم الشركة لدى هيئة سوق المال السعودية وتم تداول أسهمها في السوق الثانوي "نمو" منذ العام 2017م.
- يوجد لدى الشركة العديد من المصانع في منطقة الرياض التي تنتج من خلالها منتجاتها وهي كالتالي:

المنتجات	الموقع	الطاقة الإنتاجية	ملك / مستأجر
مصنع الأحبار	الرياض - السلي	10,000 طن سنوياً.	مستأجر
مصنع الألمونيوم	الرياض - هيت	متوسط 100,000 م ² سنوياً.	ملك
مصنع الحديد	الرياض - هيت	100,000 طن سنوياً.	ملك
شركة أجيح لصناعة الصلب ومشتقاته	الرياض - الخرج	300,000 ألف طن	ملك

سوق متنامي الطلب على مواد البناء:

- يعتبر القطاع العقاري أحد أهم القطاعات الاقتصادية في البلاد، ومن القطاعات التي تعنى بها الحكومة لمعالجة أزمة الإسكان، خصوصاً وأن سوق مواد البناء والتشييد في المملكة يشهد نمو ملحوظ نتيجة الزيادة في حجم القروض العقارية بالإضافة إلى مشاريع التطوير المتعددة بجميع أنحاء. من هنا تبدو الحاجة الملحة والمتنامية لمواد البناء كي تستطيع تلبية العمليات الإنشائية المستمرة، وهو ما يفسر معدلات الاستهلاك القياسية للإسمنت والحديد والسيراميك والحجر والزجاج وغيرها من المواد البناء.
- بحسب الإحصائيات المنشورة، ارتفع حجم قطاع التشييد والبناء خلال الربع الثالث من عام 2020 بنحو 0.2 في المائة على أساس سنوي ليبلغ نحو 30.16 مليار ريال، بنسبة مشاركة في الناتج المحلي تعادل 4.9 في المائة. وتعتبر المشاريع الكبيرة هي المحرك الأكبر لنمو الطلب في صناعة مواد البناء، إلى جانب تطوير قطاع الترفيه والسياحة والفندقة وأيضاً هدف رؤية 2030 ببناء مليون وحدة سكنية جديدة على مدى السنوات الخمس المقبلة، على رأس قائمة هذه المشاريع. وبالنظر إلى ذلك، يصبح تزايد الطلب على مواد البناء في المملكة أمراً واقعاً لا شك فيه.

40 % ارتفاع أسعار مواد البناء في السعودية:

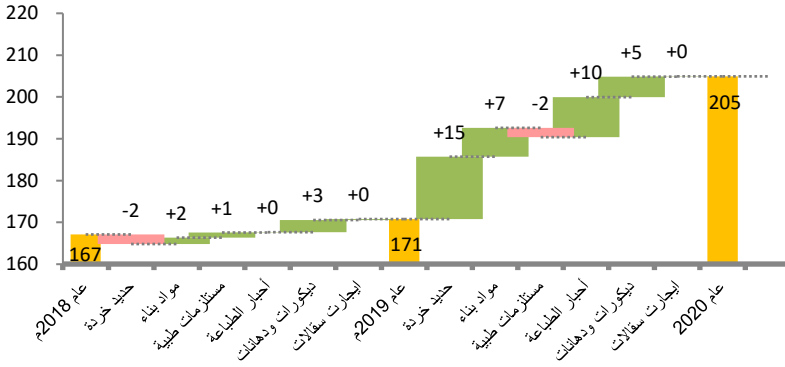
- سجلت سوق مواد البناء المحلية تابانيا لافتاً خلال العام 2021، فبرغم ارتفاع قيمة الواردات إلى أكثر من 13 مليارات، ونموها على أساس سنوي بنهاية يوليو الماضي إلا أن أسعار المواد الإنشائية قفزت إلى مستويات قياسية خلال يوليو الماضي على أساس سنوي، وتراوح بين 4 % و 40 % حسب طبيعة المواد الإنشائية. حيث ارتفع 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 الإغلاق خلال فترة الجائحة بالإضافة إلى مغادرة العمال أو انتقالهم إلى أماكن أخرى أدت لأغلاق عدد كبير من مخزونات المواد العالقة في المستودعات.



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

- حققت الشركة خلال العام المالي 2020م إيرادات بلغت 204 مليون ريال مقابل إيرادات للعام السابق 2019 و التي بلغت 170 مليون ريال بتغير (إيجابي) و قدره 34 مليون ريال بنسبة 20 % ويرجع ذلك الى زيادة معدل البيع من مواد البناء والحديد و ارتفاع اسعار السكراب خلال الربع الأخير من عام 2020م.
- خلال العام 2020م قامت الشركة ببيع مخزون حديد خردة مجهزة وأحبار طباعة لشركة مصنع العربيات والأشغال الحديدية بمبلغ 36,5 مليون ريال وبتكلفة تعادل 25 مليون ريال.
- ارتفعت تكلفة المبيعات للعام المالي 2020م بحوالي 29 مليون ريال سعودي بنسبة زيادة تعادل 19 % وهي زيادة متناسبة مع زيادة الإيرادات خلال عام 2020م.
- كما بلغ صافي الربح بعد الزكاة من النشاط للعام 2020م 23 مليون ريال سعودي بارتفاع عن العام السابق قدره : 17 مليون ريال و بنسبة زيادة 275 % ويعود سبب الارتفاع في الأرباح من النشاط إلى ما يلي:
 - نصيب الشركة من أرباح استثمارات في شركات تابعة بمبلغ وقدره 7 مليون ريال.
 - أرباح بيع أصول ثابتة بمبلغ وقدره 4,5 مليون ريال سعودي
- كما بلغ صافي الدخل الشامل للعام الحالي 2020م 44 مليون ريال سعودي ويعود سبب ذلك إعادة تقييم الاستثمارات بالقيمة العادلة حيث تم اثبات أرباح غير محققة بلغت 20 مليون ريال لعام 2020م
- كما بلغت ربحية السهم لهذا العام 1.94 ريال سعودي بينما كانت ربحية السهم للعام السابق 0.51 ريال سعودي.

أهم البيانات المالية



السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(مليون ريال)
2020	2019	2018	
205.0	170.8	167.1	المبيعات
20.0%	2.2%		النمو %
23.3	6.2	24.1	صافي الربح
274.8%	-74.2%		النمو %
1.94	0.52	4.02	ربح السهم

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

توقعات إيجابية لمبيعات الشركة خلال الفترة القادمة:

تم الإعلان عن عدد من المشاريع/الشراكات الجديدة للشركة والتي بدورها سوف تحسن الإيرادات وربحية الشركة خلال الفترة القادمة:

- بيع كتل حديد بقيمة 180 مليون ريال:
- تم الإعلان عن بيع كتل حديد من تصنيع شركة أجيح لصناعة الصلب ومشتقاته لشركة حديد الراجحي بقيمة 180 مليون ريال على ان يتم تنفيذ العقد خلال ستة اشهر من تاريخه. سيكون للعقد أثرا ماليا ايجابيا على مبيعات وارباح الشركة خلال النصف الثاني من العام الجاري 2021.
- تأسيس صندوق استثماري خاص برأس مال يبلغ 100 مليون ريال
- تم الإعلان عن اتفاقية لتأسيس صندوق استثماري خاص برأس مال يبلغ 100 مليون ريال يهدف الصندوق إلى تطوير ارض على مساحة 250 الف متر مربع بالاحساء ، وتحويلها إلى فلل سكنية ، بقيمة إجمالية تصل إلى 440 مليون ريال وتشكل حصه الشركة الوطنية للبناء و التسويق 50% من راس مال الصندوق. علما بأن الاثر المالي الايجابي سوف يظهر خلال الربع الرابع من عام 2021.

- توقيع اتفاقية تسهيلات مصرفية بقيمة (45,000,000) ريال سعودي
- تم الإعلان عن توقيع اتفاقية تسهيلات مصرفية متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية مع بنك الرياض بقيمة (45,000,000) خمسة واربعون مليون ريال سعودي وسوف تستخدم هذه التسهيلات في تمويل رأس المال العامل وتعزيز نشاط الشركة علما بأن الاثر المالي سوف يظهر خلال الربع الرابع من عام 2021.



القوائم المالية التاريخية:

قائمة الدخل	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
اجمالي الإيرادات	167,122,790	170,804,832	204,956,368
تكلفة الإيرادات	(136,075,548)	(154,921,176)	(184,053,433)
مجمول الربح	31,047,242	15,883,656	20,902,935
مصروفات عمومية وإدارية	(3,022,864)	(3,058,652)	(6,114,511)
صافي الدخل	24,117,308	6,222,462	23,322,342
قائمة المركز المالي	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
الموجودات			
مجموع الموجودات المتداولة	74,743,078	70,438,944	29,561,009
مجموع الموجودات الثابتة	97,015,751	106,809,586	211,820,262
مجموع الموجودات	171,758,829	177,248,530	241,381,271
المطلوبات وحقوق الملكية			
مجموع المطلوبات المتداولة	42,447,257	43,416,126	67,906,634
مجموع المطلوبات الغير متداولة	1,873,839	4,417,880	3,997,395
مجموع المطلوبات	44,321,096	47,834,006	71,904,029
حقوق الشركاء	127,437,733	129,414,524	169,477,242
مجموع المطلوبات وحقوق الشركاء	171,758,829	177,248,530	241,381,271
النسب المالية	2018 - فعلي	2019 - فعلي	2020 - فعلي
نسب السيولة			
نسبة التداول (مرة)	1.76	1.62	0.44
نسبة السيولة السريعة (مرة)	1.02	0.82	0.43
الربحية			
هامش إجمالي الربح	18.6%	9.3%	10.2%
هامش الربح التشغيلي	16.8%	7.5%	7.2%
هامش صافي الربح	14.4%	3.6%	11.4%
العائد على الأصول	14.0%	3.5%	9.7%
العائد على حقوق المساهمين	18.9%	4.8%	13.8%
نسبة نمو الإيرادات	-	2.2%	20.0%
نسبة التكاليف المباشرة إلى الإيرادات	81.4%	90.7%	89.8%
معدل التغطية			
معدل الديون إلى حقوق المساهمين	0.35	0.37	0.42
معدل الديون إلى رأس المال	0.74	0.80	0.60
التقييمات			
مكرر EV/EBITDA (مرة)	50.95	671.45	181.19
ربح السهم (ر.س.)	4.02	0.52	1.94
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	21.24	21.57	14.12
مكرر الربحية (مرة)	5.47	269.03	235.35
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	1.04	6.47	32.39



التقييم والتوصية:

لم يتم تحديد قيمة العادلة للسهم لانتظار مزيد من التحليل وبيانات وقوائم تفصيلية عن التالي:

- بيع الأصول
 - بتاريخ يوليو 2020م باعت الشركة آلات ومعدات وسقالات وقمط الى شركة مصنع العربات والأشغال الحديدية (أطراف ذات علاقة) بحوالي مبلغ 68 مليون ريال .
- استكمال الإجراءات النظامية الخاصة بالاستحواذ:
 - صفقة الاستحواذ الخاصة بشركة مصنع أجيح لصناعة الصلب ومشتقاته والمملوكة الى أحد المساهمين الرئيسيين بمقابل 180 مليون ريال سعودي والتي تم سداد قيمة الاستثمار فيها عن طريق المقايضة والمبادلة (بيع أراضي ومباني وتحويل مديونيات) تخص أطراف ذات علاقة بحوالي مبلغ 172 مليون ريال سعودي، وحتى تاريخ القوائم المالية الأخيرة (2020م) لم يتم استكمال الإجراءات النظامية لنقل الملكية وعليه لم يتم توحيد القوائم المالية للشركة المستحوذ عليها.
- عقود جديدة:
 - تم الإعلان بشكل عام عن عدد من المشاريع/الشراكات الجديدة للشركة والتي نعتقد أنها سوف تحسن الإيرادات وربحية الشركة خلال الفترة القادمة.
- ارتفاع أسعار مواد البناء:
 - سجلت سوق مواد البناء المحلية بسبب جائحة كورونا تباينا لافتا خلال العام 2021م مما له الأثر السلبي على أسعار السلع الأساسية للشركة كالحديد والنحاس والاسمنت والخشب والتي سيكون لها تأثير سلبي على أعمال الشركة ونتائجها ووضعها المالي بشكل عام.



شرح نظام التصنيف في بحوث تيمون:

هيكل التقييم الخاص بشركة تيمون يتكون من أربع طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات التي يجمعها المحللون ويقوم نظام التقييم لدينا بإدراج أسهم الشركات محل البحث بناءً على سعر الإغلاق 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 (صرحة أو ضمنية) 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