

النقاط الرئيسية:

- تأسست شركة ملان لمنتجات الحديد في مدينة الرياض بتاريخ 2015/08/06 كمؤسسة فردية لصاحبها مقرن بن إبراهيم بن سليمان العضيبي تحت اسم " مؤسسة مقرن إبراهيم العضيبي للتجارة " و بتاريخ 2017/07/24 تم تحويل المؤسسة الى شركة تضامنية وفي تاريخ 2017/12/05 تنازل الشركاء عن جميع حصصهم في الشركة لصالح الشريك الجديد /شركة دار التكامل القابضة وتم تحويل الكيان القانوني الى شركة (ذات مسؤولية محدودة / شخص واحد) تحت اسم "شركة أبناء إبراهيم بن سليمان العضيبي للحديد شركة شخص واحد" وفي تاريخ 2021/05/26 قرر الشريك زيادة رأس مال الشركة من 500,000 ريال سعودي الى 23 مليون ريال سعودي، وتم تعديل اسم الشركة الى "شركة ملان لمنتجات الحديد (شركة شخص واحد)" وبتاريخ 2021/06/15 تنازل الشريك /شركة دار التكامل القابضة عن (1,725,000) حصة نقدية لصالح المساهمين الجدد (72) شريك . كما قرر الشركاء بالأجماع الموافقة على تحويل الشركة الى شركة مساهمة مقفلة .
- يبلغ رأس مال الشركة الحالي 26.6 مليون ريال سعودي مقسم الى (2,660,000) سهم، قيمة كل سهم منها عشرة (10) ريالاً سعودية

- يتمثل نشاط الشركة في توريد وبيع المنتجات الحديدية المتمثلة في الصاجات الحديدية باختلاف أنواعها والجسور الحديدية باختلاف أنواعها والزوايا الحديدية.

نواحي القوة والهيمنة التنافسية:

- القدرة على توفير منتجات الحديد بأسعار تنافسية.
- توفير المنتجات الحديدية المتخصصة.
- تحقيق متطلبات العملاء وفق مواصفات الطلب.

أهم عوامل المخاطرة:

- المخاطر المتعلقة بتركز الموردين: تعتمد الشركة في توريد على مجموعة من الموردين (محليين ودوليين)، والتي تقوم العلاقة معهم على أساس تعاقدية، حيث شكلت نسبة أكبر خمسة موردين رئيسيين نسبة (83.51 %) و (75.98 %) و (87.05 %) من إجمالي تكلفة المبيعات كما في 31 ديسمبر 2020 م و كما في 31 ديسمبر 2021 م وكما في 30 يونيو 2022 م على التوالي و نسبة (79.89 %) و (74.17 %) و (82.23 %) من إجمالي المشتريات كما في 31 ديسمبر 2020 م و كما في 31 ديسمبر 2021 م وكما في 30 يونيو 2022 م على التوالي . وبالتالي فإن حدوث أي خلل أو عطل أو انقطاع مفاجئ في عمل الموردين، أو إيقاف العلاقة مع أحد الموردين أو تغير أحد الشروط أو الالتزامات أو عدم تجديد التعاقد بشروط مقبولة تجارياً سيؤثر بشكل سلبي وجوهري على أعمال الشركة وبالتالي على نتائج عملياتها وأداءها المالي وتوقعاتها المستقبلية.

- المخاطر المتعلقة بالانتماء: كما في 31 ديسمبر 2021 م بلغ صافي رصيد المدينون التجاريون للشركة (5.59) مليون ريال سعودي تمثل (16.70 %) من إجمالي الموجودات المتداولة، وتمثل نسبة (11.60 %) من إجمالي المبيعات، ويمثل رصيد المدينين التجاريين غير المسددة لأكثر من 120 يوماً نسبة (1.04 %) من إجمالي رصيد المدينين التجاريين كما في 31 ديسمبر 2021 م. وكما في 30 يونيو 2022 م بلغ صافي رصيد المدينون التجاريون للشركة (9.41) مليون ريال سعودي تمثل (22.80 %) من إجمالي الموجودات المتداولة، وتمثل نسبة (20.07 %) من إجمالي المبيعات، ويمثل رصيد المدينين التجاريين غير المسددة لأكثر من 120 يوماً نسبة (1.04 %) من إجمالي رصيد المدينين التجاريين كما في 30 يونيو 2022 م. وفي حال عدم التزام المدينين بسداد مستحقات الشركة في مواعيدها أو عدم التزامهم على الإطلاق بالسداد جزئياً أو كلياً فسوف يؤثر ذلك سلباً وبشكل جوهري على الشركة وعلى وضعها المالي ونتائج عملياتها وتدفعاتها النقدية وتوقعاتها المستقبلية.

التوصية	الحياذ	
السعر الحالي كما في 11 يناير 2023	32.85	ريال سعودي
السعر المستهدف	33.80	ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر صعوداً/هبوطاً	3%	%

كبار المساهمين

الاسم	عدد الأسهم (مليون)	نسبة الملكية %
شركة دار التكامل القابضة	0.575	21.62
شركة نماء كلدلة للتجارة	0.172	6.48
مشعل إبراهيم العضيبي	0.137	5.16

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

أهم البيانات المالية

	2021	2020	2019
الإيرادات (مليون ريال)	48.1	42.7	33
النمو %	12%	29%	
صافي الربح (مليون ريال)	4.1	1.9	0.2
النمو %	102%	890%	
ربح السهم (ريال)	1.8	0.8	-

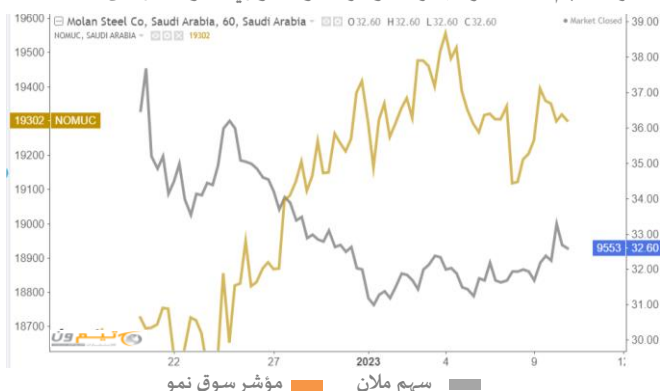
* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

أهم النسب المالية

	2021	2020	2019
هامش إجمالي الربح	17%	10%	8%
هامش صافي الربح	9%	5%	0%
العائد على الأصول	11%	8%	1%
العائد على حقوق المساهمين	15%	12%	1%
نسبة نمو الإيرادات	13%	29%	21%

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

حركة سهم ملان مقارنة بحركة مؤشر السوق الموازي (نمو) الفترة من



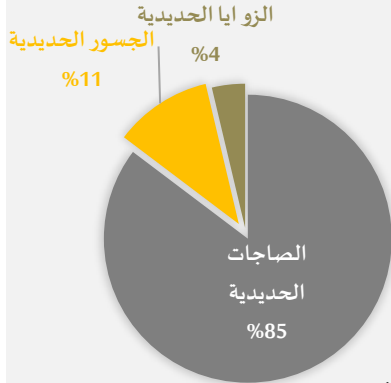
للفترة (من 2022/12/22 الى 2023/01/13)

نظرة عامة على أعمال الشركة

شركة ملان لمنتجات الحديد هي شركة عامة مدرجة في السوق المالية السعودية "السوق الموازية" (نمو) منذ ديسمبر 2022. تعتبر شركة ملان مورد رائد وشامل لمنتجات الحديد المطلوبة في البناء والتصنيع وتجارة الحديد في داخل المملكة ، ويقع مقر الشركة الرئيسي في المملكة العربية السعودية – الرياض.

الإيرادات وفق المنتجات

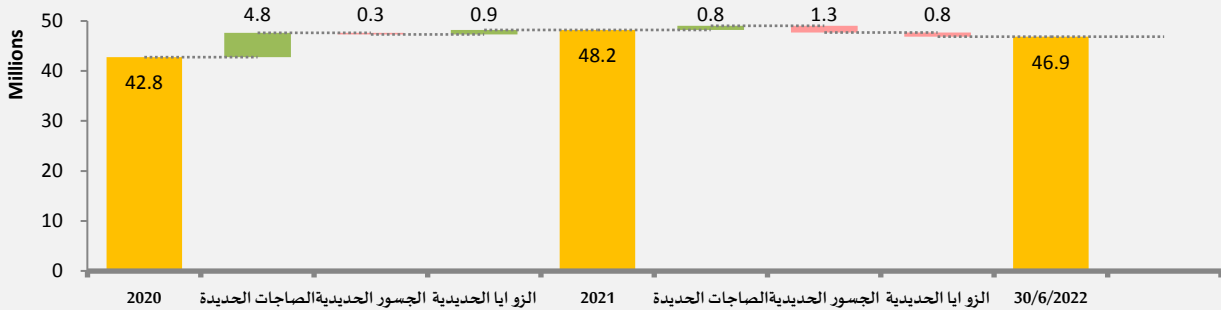
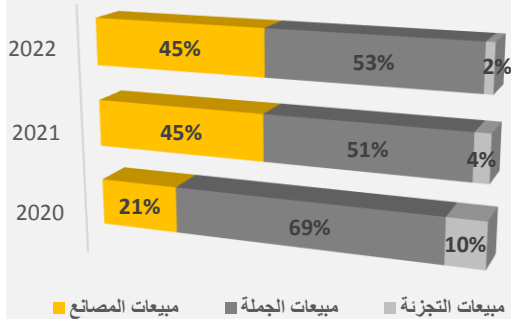
متوسط توزيع الإيرادات وفق المنتج (من 2020 الى 30/6/2022)



	متوسط	%	30/6/2022	%	2021	%	2020	
الصالات الحديدية	85%	88%	41,368,544	84%	40,525,086	83%	35,685,595	
الجسور الحديدية	11%	9%	4,031,722	11%	5,340,466	13%	5,687,576	
الزوايا الحديدية	4%	3%	1,457,887	5%	2,287,426	3%	1,400,669	
اجمالي الإيرادات	100%	100%	46,858,153	100%	48,152,978	100%	42,773,840	

المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

- الصالات الحديدية: هي منتجات حديدية مسطحة وتستخدم في صناعات مختلفة وأعمال البناء وتمثل الحصة الأكبر من الإيرادات بمتوسط بلغ 85% من إجمالي الإيرادات خلال السنوات السابقة.
- تلها الجسور الحديدية: وهي أشكال خاصة من الحديد ذات مقاطع على شكل حرف U أو H أو I وتستخدم في أعمال البناء وتمثل متوسط 11% من إجمالي الإيرادات.
- الزوايا الحديدية: هي أطوال حديدية ذات مقطع على شكل زاوية وتستخدم في صناعات مختلفة وأعمال البناء وتمثل متوسط 4% من إجمالي الإيرادات.

الإيرادات وفق قطاع الأعمال (نوعية العمل)

	%	30/6/2022	%	2021	%	2020	
مبيعات المصانع	45%	21,083,860	45%	21,464,008	21%	8,886,705	
مبيعات الجملة	53%	24,753,578	51%	24,789,228	69%	29,654,255	
مبيعات التجزئة	2%	1,020,715	4%	1,899,742	10%	4,232,880	
اجمالي الإيرادات	100%	46,858,153	100%	48,152,978	100%	42,775,860	

المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

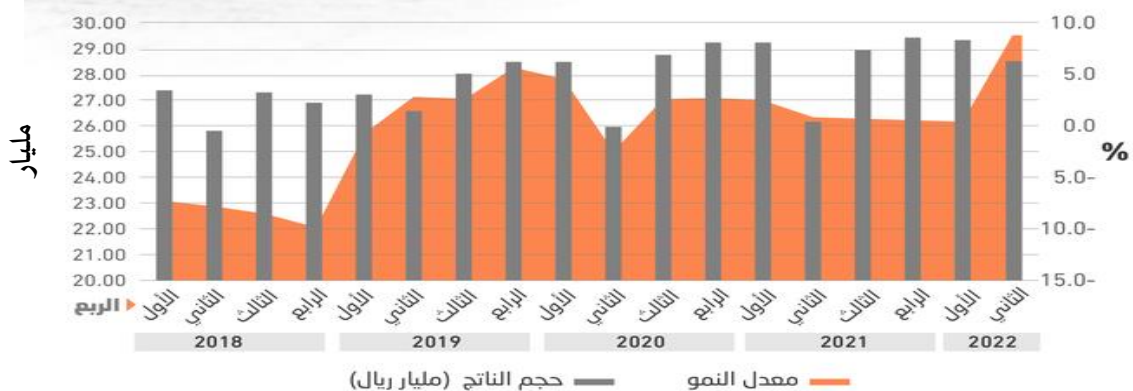
- تتركز إيرادات الشركة بشكل كبير على عملاء المصانع وعملاء الجملة حيث يمثلون إجمالي 90%، 96%، 98% من إجمالي الإيرادات في الأعوام السابقة على التوالي.



ارتفاع الطلب على الحديد ومنتجاته مستقبلاً

- الطلب على المنتجات الحديدية في المملكة العربية السعودية مدفوع بقطاع البناء والتشييد القوي في البلاد ، والذي تدعمه مشاريع البنية التحتية الحكومية ، وكذلك من خلال نمو النفط والغاز ، والصناعات البتروكيمياوية.
- السعودية تشهد حركة بناء وتشديد غير مسبوقة منذ انطلاقة رؤيتها الطموحة في عام 2016، وما تستهدفه الرؤية من تنفيذ مشاريع عملاقة في مجالات عدة، منها الصحية والتعليمية، بما في ذلك من مدن وجزر ومشاريع سياحية ضخمة، التي من بينها مدينة نيوم، ومشاريع مثل مشروع أمالا، ومشروع البحر الأحمر، ومشروع القدية، وغيرها من المدن والمشاريع السياحية والترفيهية الضخمة التي تقدر قيمتها بأكثر من تريليون دولار أمريكي.
- هذه المشاريع وتلك المدن السياحية العملاقة، ستحتاج إلى أطنان وأطنان من الحديد لبنائها وتشييدها، هذا بالإضافة إلى ارتفاع الطلب المستقبلي المتوقع على الحديد في ظل توجه المملكة إلى صناعة السيارات والصناعات العسكرية وصناعة السفن وغيرها من الصناعات ستعمل رؤية المملكة واستراتيجياتها المختلفة على زيادة الطلب على الحديد خلال العقد المقبل لرفع الاستهلاك إلى أكثر من 20 مليون طن.
- كما ويأتي الإعلان عن تطوير عدد من الفرص الاستثمارية في قطاع الحديد والصلب في المملكة مع مستثمرين محليين ودوليين والتي تضمنت، 3 مشاريع في طور التطوير بقيمة تقارب 35 مليار ريال، وبطاقة إنتاجية إجمالية تبلغ 6.2 ملايين طن سنوياً، سيعزز من ارتفاع الطلب على الحديد، سيما وأن هذه المشاريع تتضمن إنشاء مجمع متكامل لإنتاج صفائح الحديد بطاقة إنتاجية تقدر بـ 1.2 مليون طن سنوياً، تستهدف بناء السفن وأنابيب ومنصات النفط وخزانات النفط الضخمة.
- هذا بالإضافة إلى أن هناك مناقشات مع مستثمرين دوليين لإنشاء مجمع متكامل لإنتاج مسطحات الحديد، بطاقة إنتاجية تبلغ 4 ملايين طن سنوياً من الحديد المدرفل على الساخن، ومليون طن من الحديد المدرفل على البارد، إضافة إلى 200 ألف طن من صفائح الحديد المقصود وغيرها.
- كما إن الخطة الوطنية لهيكلة قطاع الحديد والصلب والتي تتضمن لـ 41 توصية ستمكن قطاع الحديد من الاستفادة، سيما وأن الخطة عملت على مراجعة وإقرار 16 سياسةً وتشريعاً، وتطوير لمفهوم أكاديمية للحديد ومركز للبحث والتطوير بغرض الرفع من كفاءة التشغيل في المصانع، ودعم زيادة التوظيف للسعوديين بكفاءة عالية.
- باختصار ، من المتوقع أن ينمو سوق المنتجات الحديدية في المملكة العربية السعودية في السنوات القادمة ، مدفوعاً بالطلب القوي من قطاع التشييد والبناء و قطاع الصناعة. ومع ذلك قد يواجه السوق تحديات مثل المنافسة الشديدة وتقلب أسعار الصلب العالمية.

تطور حجم قطاع التشييد والبناء في السعودية



واصل النمو السنوي
للفصل الـ 8
نسبة المشاركة في
الاقتصاد 4.18%

28.54 مليار ريال
حجم القطاع خلال
الربع الثاني 2022



الأداء المالي للشركة خلال العام 2021 والعوامل المؤثرة فيها:

- حققت الشركة نموا في صافي الربح نسبته 110% لعام 2021م حيث بلغ صافي الأرباح 4.1 مليون ريال، مقابل 1.9 مليون ريال خلال عام 2020م،
- يعود سبب الارتفاع في صافي الربح بشكل رئيسي إلى :
 - ارتفاع هوامش الربحية التي ساهمت في ارتفاع مجمل الربح.
 - ارتفاع الإيرادات بنسبة 13%.
 - ارتفاع الإيرادات الأخرى بنسبة 174%.
- ارتفعت تكلفة الإيرادات للعام المالي 2021م إلى حوالي 39.9 مليون ريال سعودي بنسبة زيادة تعادل 4% وهي زيادة متناسبة مع زيادة الإيرادات خلال عام 2021م.

ارتفاع أرباح الشركة في النصف الأول من العام 2022:

- ارتفعت أرباح الشركة إلى 2.2 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2022، بنسبة قدرها 21%، مقارنة بأرباح 1.8 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2021.
- سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:
 - ارتفاع الإيرادات للفترة الحالية لتصل إلى 46.8 مليون ريال مقارنة بـ 20.2 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق.
 - انخفاض المصاريف العمومية و الإدارية للفترة الحالية لتصل إلى 1.5 مليون ريال مقارنة بـ 1.9 مليون ريال في الفترة المماثلة من العام السابق.
 - ارتفاع الإيرادات الأخرى.
- جاء ذلك على الرغم من:
 - انخفاض هامش الربح من 22% في الفترة المماثلة إلى 12% في الفترة الحالية.
 - انخفاض هامش الربح التشغيلي من 12% في الفترة المماثلة إلى 6% في الفترة الحالية.
 - ارتفاع تكاليف التمويل ومخصص الزكاة والضريبة

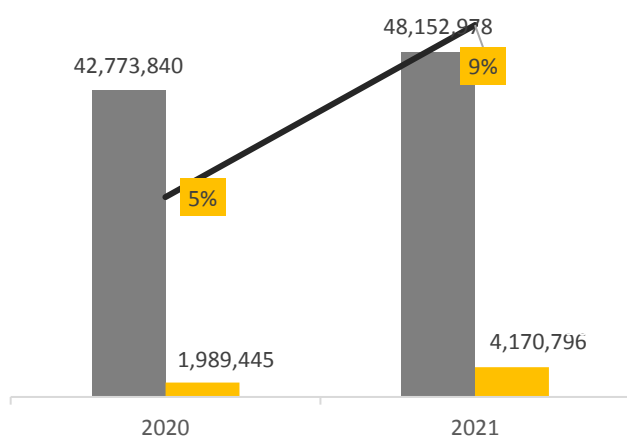
ملخص النتائج المالية السنوية (مليون)

البند	2020	2021	التغير
الإيرادات	42.7	48.1	13%
اجمالي الدخل	4.2	8.2	92%
دخل العمليات	2.3	4.4	88%
صافي الدخل	1.9	4.1	110%

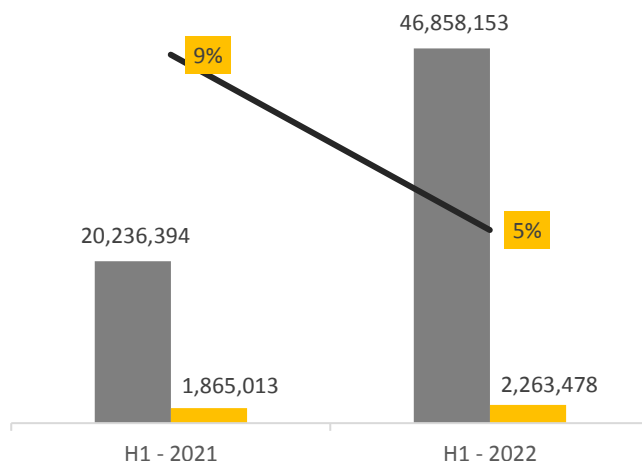
ملخص النتائج المالية النصف سنوية (مليون)

البند	2021/6/30	2022/6/30	التغير
الإيرادات	20.2	46.8	132%
اجمالي الدخل	4.4	5.4	23%
دخل العمليات	2.3	2.8	20%
صافي الدخل	1.8	2.2	21%
عدد الأسهم	2.3	2.3	-
ربح السهم (ريال)	0.81	0.98	21.1%

الإيرادات وصافي الربح (2020-2021)



الإيرادات وصافي الربح (النصف الأول من 2021 – النصف الأول من 2022)



المبيعات صافي ربح السنة هامش صافي الربح

الإيرادات صافي ربح السنة هامش صافي الربح



نظرة على القوائم المالية التاريخية:

قائمة الدخل			2022/6/30 - فعلي	2021 - فعلي	2020 - فعلي
اجمالي الإيرادات			46,858,153	48,152,978	42,773,840
تكلفة الإيرادات			(41,364,311)	(39,934,128)	(38,501,546)
مجمول الربح			5,493,842	8,218,850	4,272,294
مصروفات عمومية وإدارية			(1,540,037)	(2,834,597)	(1,612,081)
مصاريق التسويق			(178,055)	(909,462)	(276,725)
صافي دخل التشغيل			2,340,814	4,474,791	2,383,488
صافي الدخل			1,865,013	4,170,796	1,989,445
اجمالي الدخل الشامل			1,865,013	4,156,204	2,028,839
قائمة المركز المالي			2022/6/30 - فعلي	2021 - فعلي	2020 - فعلي
الموجودات					
مجموع الموجودات المتداولة			71,253,351	61,055,543	24,410,158
مجموع الموجودات الثابتة			4,539,871	4,640,964	3,887,321
مجموع الموجودات			75,793,222	65,696,507	28,297,479
المطلوبات وحقوق الملكية					
مجموع المطلوبات المتداولة			4,813,742	7,976,942	6,931,740
مجموع المطلوبات الغير متداولة			4,290,674	4,013,976	3,938,548
مجموع المطلوبات			9,104,416	11,990,918	10,870,288
مجموع حقوق الملكية			66,688,808	53,705,590	17,427,192
مجموع المطلوبات وحقوق الشركاء			75,793,224	65,696,508	28,297,480
النسب المالية			2022/6/30 - فعلي	2021 - فعلي	2020 - فعلي
نسب السيولة					
نسبة التداول (مرة)			3.12	4.38	3.80
نسبة التداول السريعة (مرة)			2.40	3.15	2.27
الربحية					
هامش إجمالي الربح			8%	17%	10%
هامش الربح التشغيلي			4%	9%	6%
هامش صافي الربح			2%	9%	5%
العائد على الأصول			2%	11%	8%
العائد على حقوق المساهمين			2%	15%	12%
نسبة نمو الإيرادات			132%	13%	29%
نسبة التكاليف المباشرة الى الإيرادات			92%	83%	90%
معدل التغطية					
معدل الديون الى حقوق المساهمين			0.40	0.34	0.38
معدل الديون إلى رأس المال			0.43	0.33	11.89
معدل الديون الى الأصول			0.29	0.26	0.28
التقييمات					
مكرر EV/EBITDA (مرة)			27.67	-	-
ربح السهم (ر.س)			0.98	1.81	0.86
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)			12.85	-	-
مكرر الربحية (مرة)			33.52	-	-
مكرر القيمة الدفترية			2.56	-	-

أسس التقييم:

2026	2025	2024	2023	2022	التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية
8,752,055	4,009,130	3,649,901	1,065,589	(484,857)	صافي التدفق من الأنشطة التشغيلية
(1,376,558)	(1,178,492)	(1,011,757)	(871,228)	(752,629)	صافي التدفق من الأنشطة الاستثمارية
108,523,476					القيمة المتبقية
72,189,184	1,938,199	1,985,793	160,829	(1,125,690)	القيمة الحالية (التدفقات النقدية الحرة للمنشأة)
				75,148,315	القيمة التشغيلية للشركة
				8,887,421	الرصيد في البنك
				(128,698)	مخصص نهاية الخدمة
				(4,797,386)	تسهيلات بنكية
				79,109,652	القيمة الاستراتيجية للشركة
				2,660,000	عدد الأسهم
				33.80	سعر السهم المستهدف
				32.85	السعر الحالي كما في 11 يناير 2023
				3%	التغير المتوقع في السعر صعودا/ هبوطا

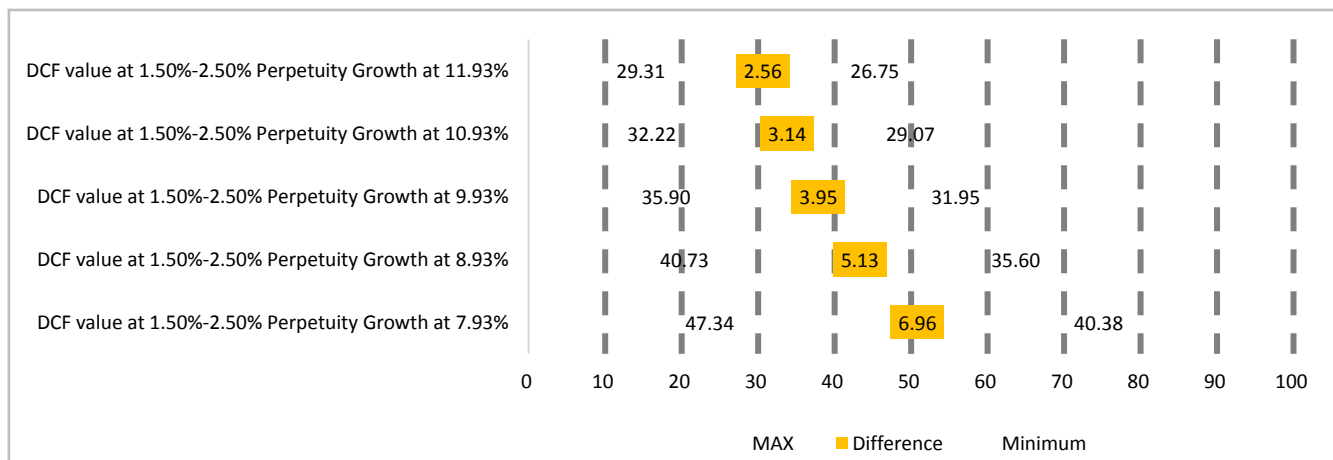
تم تقييم شركة ملان لمنتجات الحديد وفقا لطريقة خصم التدفقات النقدية، مع تحديد نسبة الخصم عند 10%

وعند تقديرنا مدى استمرار التدفق النقدي الحر، تم افتراض نسبة النمو المستمر 2%

وبناء على التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية، بلغ السعر العادل لمدة 52 اسبوعا لسهم شركة ملان لمنتجات الحديد 33.80 ريال سعودي وهو أعلى من القيمة المتداولة بنسبة 3%.

تحليل حساسية سعر السهم:

نسبة الخصم ونسبة النمو	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%
7.93%	40.38	41.91	43.57	45.37	47.34
8.93%	35.60	36.75	37.98	39.30	40.73
نسبة الخصم 9.93%	31.95	32.85	33.80	34.82	35.90
10.93%	29.07	29.80	30.56	31.36	32.22
11.93%	26.75	27.34	27.97	28.62	29.31





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 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 (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 مسؤولية 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