

الموقع الإلكتروني	النشاط الرئيسي	سنة التأسيس	اجمالي عدد الأسهم	عدد الأسهم المطروحة	القيمة الاسمية
<a href="http://sal.sa">sal.sa</a>	مناولة الشحن الجوي	2019م	80,000,000	24,000,000	10 ريال

### وصف الشركة

شركة سال السعودية للخدمات اللوجستية تقدم خدمات مناولة الشحن الجوي وخدمات مناولة الشحن البري وخدمات الدعم الأخرى لشركات الطيران، والتي تشمل الأنشطة الرئيسية للشركة حالياً خدمات المناولة بساحة المطار وخدمات مناولة الشحن وخدمات المناولة في المحطات وإدارة الفحص الجمركي والتخزين في المرافق وسلاسل التبريد والحراسة وخدمات النقل البري لشحنات الترانزيت وخدمات الفحص. وبالإضافة إلى ذلك، توفر الشركة خدمات الطول اللوجستية، والتي تشمل الطول المتكاملة والمشاريع الخاصة والتخليص الجمركي والتخزين، كما تعتزم الشركة مستقبلاً على توفير خدمات مناولة الركاب والمتمثلة في شحن وتفريق أمتعة الركاب. كما في تاريخ هذا التقرير، تتواجد الشركة في 18 مطار محلي ودولي إجمالاً. وتعمل الشركة بشكل مباشر في أربع مطارات دولية في الرياض (مطار الملك خالد الدولي)، وجدة (مطار الملك عبدالعزيز الدولي)، والدمام (مطار الملك فهد الدولي)، والمدينة (مطار الأمير محمد بن عبدالعزيز الدولي). وبالإضافة إلى ذلك، توفر الشركة خدمات في 9 مطارات دولية أخرى و5 مطارات محلية، كما هو مبين أدناه:

### التحليل

تم تقييم الشركة بناءً على مقارنة الشركات التي تعمل في نفس القطاع في السوق الرئيسي السعودي (تاسي) باستخدام مكررات الربحية حيث ان متوسط مكرر الربحية للشركات المقارنة بلغ 22.88x لآخر 12 شهر TTM بينما بلغ مكرر الربحية لشركة سال السعودية للخدمات اللوجستية 20.82x لآخر 12 شهر TTM وعليه فإننا نتوقع ان سعر السهم سوف يرتفع بما يقارب 10%.

ومن جانب القوائم المالية نلاحظ نمو في اجمالي الإيرادات ونمو في هامش صافي الدخل مع ثبات مجمل هامش الربح نسبياً.

سيتم توزيع متحصلات الطرح على المساهمين الباعين ولن تحصل الشركة على أي مبالغ من متحصلات الطرح، ولكن نلاحظ ان النقد وما يعادله لدى الشركة مرتفع حيث انه بلغ 940 مليون ريال سعودي في نهاية السنة المالية السابقة وذلك يدل على إمكانية الشركة على تمويل خططها التوسعية المستقبلية لدى الشركة.

سعر الطرح يبلغ 106 ريال للسهم الواحد ومن المتوقع ان يرتفع السهم بنسبة 10% بناء على تقييم الشركة بالشركات المقارنة

### تقييم الشركة باستخدام مكررات القطاع

P/E	P/EBITDA	P/Sales	P/BV	TTM
22.88	4.82	1.95	1.62	متوسط شركات المقارنة
20.82	13.23	6.46	7.90	شركة سال السعودية للخدمات اللوجستية
9,319,700,009				قيمة الشركة المتوقعة باستخدام مكرر الربحية
ريال \ للسهم		116.50		سعر السهم المتوقع
+ 10%				توقع حركة سعر السهم



تفاصيل الطرح	
24,000,000 سهم	الأسهم المطروحة
106 - 98 ريال سعودي	النطاق السعري
01/10/2023 م - 25/09/2023 م	فترة بناء سجل الأوامر وتسجيل طلبات الفئات المشاركة
10/10/2023 م	آخر موعد لتقديم طلبات الاكتتاب للفئات المشاركة
12/10/2023 م	آخر موعد لسداد قيمة الاكتتاب للفئات المشاركة
13/10/2023 م - 11/10/2023 م	فترة الطرح للأفراد
17/10/2023 م	الإعلان عن التخصيص النهائي
24/10/2023 م	رد الفائض
50,000 سهم	الحد الأدنى للاكتتاب الفئات المشاركة
3,999,999 سهم	الحد الأعلى للاكتتاب الفئات المشاركة
5,300,000 ريال لكل خمسين ألف سهم	قيمة الحد الأدنى للاكتتاب

المؤشرات المالية الرئيسية		
للسنة المالية المنتهية	Dec-31-2022	Dec-31-2021
العملة	الف ريال سعودي	الف ريال سعودي
اجمالي الأصول	3,283,523	3,173,376
اجمالي الالتزامات	2,210,396	2,211,086
اجمالي حقوق الملكية	1,073,127	962,290
اجمالي الإيرادات	1,222,650	962,170
مجمل الربح	590,969	485,976
هامش مجمل الربح %	48.34%	50.51%
EBITDA	542,557	451,056
EBIT	426,514	345,420
صافي الربح	362,412	275,555
هامش صافي الربح %	29.64%	28.64%
الربح للسهم الواحد	4.5	3.4
عدد الاسهم	80,000,000	80,000,000

هيكل الملكية				
المساهم	قبل الطرح		بعد الطرح	
	عدد الأسهم	نسبة الملكية	عدد الأسهم	نسبة الملكية
المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية	56,000,000	70%	39,200,000	49%
شركة ترابط لخدمات الشحن الجوي المحدودة	24,000,000	30%	16,800,000	21%
الجمهور	-	-	24,000,000	30%
الاجمالي	80,000,000	100.00%	80,000,000	100.00%

تفاصيل رأس المال	
106 ريال	سعر السهم
80,000,000	عدد الاسهم
8,480,000,000	= القيمة السوقية
(940,069,000)	النقد وما يعادله -
500,000,000	اجمالي الديون +
8,039,931,000	= اجمالي قيمة المنشأة (EV)
1,073,127,000	القيمة الدفترية لحقوق الملكية
500,000,000	اجمالي الديون +
1,573,127,000	= الرسملة الاجمالية