

شركة المتحدة للصناعات المعدنية - تقرير الطرح العام في السوق الموازي

الموقع الإلكتروني	النشاط الرئيسي	سنة التأسيس	عدد الأسهم	القيمة الاسمية
ugc.com.sa	المنتجات الاسمنتية والجبسية	2006م	14,000,000	10 ريال

وصف الشركة

تأسست الشركة في عام 2006م كمشروع سعودي يضم ثلاث شركات رائدة في مجال الإعمار والبناء، وتعمل شركة المتحدة للصناعات المعدنية في صناعة بودرة الجبس والالواح الجبسية والاسمنتية والاسقف المستعارة والأخرى من منتجات البناء. ومن أهم مشاريعها خيام منى ومركز شمال الرياض للرعاية الصحية. تم انشاء مجمع تصنيع الجبس في منطقة ينبع في المملكة العربية السعودية على مساحة 114 ألف متر مربع حيث يشمل المركز الرئيسي للمجمع مصنعاً لتصنيع بودرة الجبس وآخر لتصنيع ألواح الجبس إضافة إلى مستودع ومنطقة خدمية. وتتراوح السعة الإنتاجية للمجمع من ٢٠ إلى ٢٢ مليون متر مربع سنوياً. وتتميز الشركة بتوزيعها الجغرافي حيث تصدر منتجاتها الى عدة من الدول في الشرق الأوسط والهند وبعض دول افريقيا.

التحليل

تم استخدام الشركات الاسمنتية المتداولة في السوق الرئيسي السعودي وتطبيق خصم 20% لاختلاف السيولة مع السوق الموازي في التقييم باستخدام مكررات السوق. ومن منافسين الشركة في السوق هي شركة الجبس الأهلي ولم يتم استخدامها في نموذج المقارنة وذلك لان الشركة تكبدت خسائر في اخر سنة مالية. وبناءً على القوائم المالية للشركة، فان الشركة اثبتت نمو واضح وبالإضافة الى ثبات هامش الربحية في السنتين الماضيين.

من اهم المستجدات التي تشكل مخاطر لسعر سهم الشركة هي مخالفة مصدرة من هيئة المنافسة بفرض غرامة على الشركة قدرها 14.4 مليون ريال سعودي، وبالرغم من تقديم اعتراض لدى المحكمة فهو من المهم الاخذ في الاعتبار بان الغرامة قد تؤثر سلباً وبشكل جوهري على أداء سعر السهم للشركة.

ونلاحظ ان صافي الديون لدى الشركة مرتفعة وان الديون قصيرة الاجل تشكل النسبة الأعلى من صافي الديون. ومن المهم لفت الانتباه بان متحصلات الطرح ستوزع بشكل كامل على الشركاء البائعين ولن تحصل الشركة على أي من متحصلات الطرح وبالتالي لا يوجد أي خطة للشركة في إطفاء الديون والضمانات التي تتطلبها الديون قد تكون حاسمة وتشكل بعض المخاطر لسعر سهم الشركة في حال استحقاق مسبق. بالإضافة الى ذلك فان من أحد الطراف الدائنة هو صندوق التنمية الصناعي ويشكل النسبة الأعلى من الديون المقترضة.

سعر الطرح يبلغ 34 ريال للسهم الواحد ومن المتوقع ان يرتفع السهم بنسبة 16.64% بناء على تقييم الشركة بالشركات المقارنة.

تفاصيل الطرح

1,750,000	الأسهم المطروحة
12.5%	نسبة الطرح
34.00	سعر السهم
2023/10/02 - 2023/09/26	فترة الطرح
2023/10/05	الإعلان عن التخصيص النهائي
2023/10/09	رد الفائض
10 أسهم	الحد الأدنى لاكتتاب الفئات المشاركة
699,972 سهم	الحد الأعلى لاكتتاب الفئات المشاركة
340 ريال لكل عشرة أسهم	قيمة الحد الأدنى لاكتتاب
الخير كابيتال	المستشار المالي

تقييم الشركة باستخدام مكررات القطاع

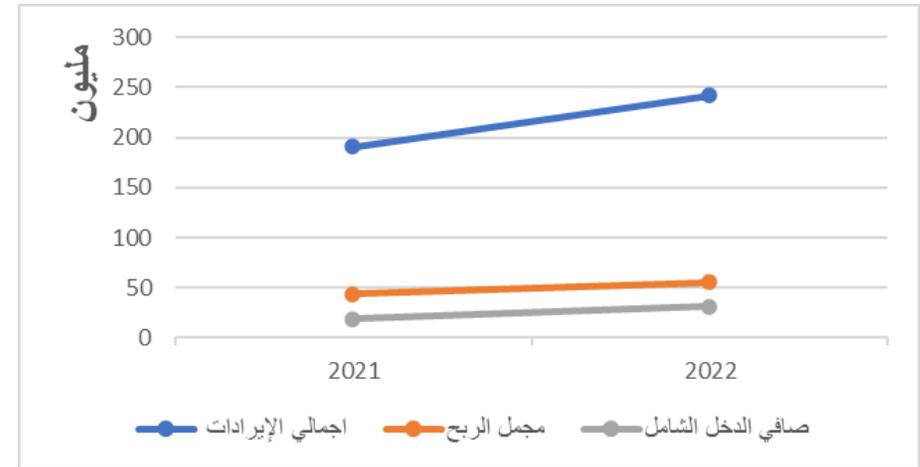
P/E	P/EBITDA	P/Sales	P/BV	
21.66	12.30	4.95	1.72	متوسط شركات المقارنة
13.11	7.82	1.74	2.54	شركة دار المركبة
				تقييم الشركة
555,186,286				القيمة العادلة للشركة باستخدام مكرر الربحية
ريال \ للسهم		39.66	سعر السهم المتوقع	
16.64%				توقع حركة سعر السهم

تفاصيل رأس المال	
34	سعر السهم
14,000,000	عدد الاسهم
189,000,000	=القيمة السوقية
(10,357,676)	النقد وما يعادله -
139,212,985	اجمالي الديون +
-	حقوق الأقلية +
317,855,309	= اجمالي قيمة المنشأة (EV)
165,411,474	القيمة الدفترية لحقوق الملكية
139,212,985	اجمالي الديون +
304,624,459	=الرسملة الاجمالية

استخدام متحصلات الطرح

سوف يتم توزيع صافي متحصلات الطرح على المساهمين البائعين على اساس تناسبي بناء على نسبة ملكية كل منهم في أسهم البيع التي سيتم بيعها خلال عملية الطرح.

المؤشرات المالية الرئيسي			
للسنة المالية المنتهية		Dec-31-2022	Dec-31-2021
العملة		ريال سعودي	ريال سعودي
اجمالي الإيرادات		241,812,776	190,778,646
مجمل الربح		55,574,166	43,849,046
هامش مجمل الربح		22.98%	22.98%
EBITDA		53,737,083	38,433,338
EBIT		38,235,207	23,857,520
صافي الدخل الشامل		31,444,403	19,007,752
هامش صافي الربح		13.00%	9.96%
الربح للسهم الواحد		2.25	1.36
عدد الاسهم		14,000,000	14,000,000
ROA	Interest Coverage	Debt/EBITDA	Debt/Equity
8.93%	x7.82	x2.59	x0.74
مكررات مالية مهمة			
* بناءً على اخر سنة مالية			



Date Created: Sep-26-2023

* تم استخدام السعر الأعلى من النطاق السعري

تنويه: تؤكد شركة فرصة المالية بموجبه التزامها الكامل والشامل بالتحقق من دقة البيانات والمعلومات المدرجة في هذا التقرير. ومع ذلك، لا تضمن الشركة دقة أو اكتمال المواد أو القدرة على الاعتماد بشكل كامل على البيانات والمعلومات المقدمة. في أي حال، يجب عدم فهم ذلك على أنه توصية أو تشجيع على شراء أو بيع أو تداول أي أوراق مالية. على الأشخاص الراغبين في الاستثمار أن يستشروا مستشاريهم الماليين. لا تتحمل شركة فرصة المالية مسؤولية أي خسائر أو تغييرات قد تحدث في الشركة محل التقرير أو بين المستثمرين. وبالتالي، أنت وحدك مسؤول عن قرارات الاستثمار الخاصة بك. وتؤكد شركة فرصة المالية بان لا توجد أي علاقة لها بالشركة ولا تملك أي مراكز استثمارية فيها حتى تاريخ صدور و نشر هذا التقرير.