

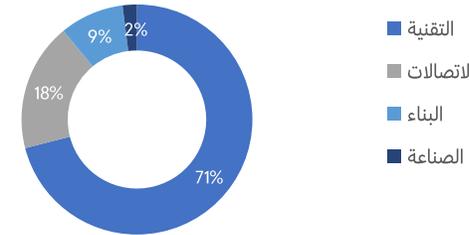
تأسست شركة أنماط التقنية للتجارة (أنماط) في عام 2008 ومقرها في الرياض، المملكة العربية السعودية، برأس مال قدره 38 مليون ريال سعودي، تعمل في أربعة قطاعات رئيسية: التقنية، الاتصالات، البناء، والحلول الصناعية. تقدم الشركة خدمات تشمل البنية التحتية لتقنية المعلومات، والبنية التحتية لمراكز البيانات، والتوريد والعمليات، وإدارة المشاريع. تقدم شركة أنماط 5 ملايين سهم جديد (11.6% بعد الطرح العام الأولي) بسعر 9.5 ريال سعودي للسهم في سوق نمو الموازي، مما يعكس مكرر ربحية ل 12 شهراً يبلغ 11.9x مرة. تنوي الشركة استخدام صافي متحصلات الطرح العام الأولي البالغ 45 مليون ريال سعودي لتمويل مشروعين تم منحهما: سيتم تخصيص حوالي 61% (27.25 مليون ريال سعودي) لتمويل مشروع أمانة الرياض، بينما ستدعم النسبة المتبقية البالغة 39% (17.75 مليون ريال سعودي) مشروع وزارة السياحة، المتوقع الانتهاء منه في الربع الثالث من عام 2025.

- تتمتع أنماط بخبرة تمتد لأكثر من 17 عاماً في قطاعاتها الأربعة، وتعمل كشركة تكامل نظم تقدم حلولاً للبنية التحتية لتقنية المعلومات وتشغيل أبراج الاتصالات، إلى جانب تنفيذ مشاريع المباني الذكية والمكاتب، وتختص بأعمال الألمنيوم باستخدام تقنيات الأكسدة.
- يشكل قطاع تقنية المعلومات المصدر الرئيسي لإيرادات الشركة، حيث ساهم بنسبة 71% من إجمالي الإيرادات في عام 2024، مسجلاً معدل نمو سنوي مركب بنسبة 50% بين عامي 2020 و2024. ورغم أن القطاع الصناعي لا يزال الأصغر من حيث الحصة (2% من الإيرادات في 2024)، إلا أنه حافظ على نمو مستقر بمعدل 19% خلال نفس الفترة. أما قطاع الاتصالات، والذي يمثل 18% من الإيرادات، فقد سجل أعلى معدل نمو بمعدل سنوي مركب بلغ 266% بين 2021 و2024، مما يعكس توسعاً عالي النطاق تقوده قطاعات التقنية والاتصالات.
- أنجزت الشركة 635 مشروعاً بين عامي 2020 و2024 بقيمة إجمالية بلغت 791 مليون ريال، لصالح جهات متعددة مثل وزارة السياحة، والشركة السعودية للكهرباء، وصندوق الاستثمارات العامة. وقد شهدت نسبة الفوز في المناقصات تحسناً ملحوظاً من 62% في عام 2020 إلى 84% في 2024، كما أن ثلث عملاء الشركة نفذوا أكثر من مشروع خلال هذه الفترة، وارتفعت متوسطات العقود من 0.7 مليون ريال في 2020 إلى 1.6 مليون ريال في 2024. وتبلغ قيمة الأعمال تحت التنفيذ حالياً 319 مليون ريال، ما يمثل 1.2 ضعف إيرادات 2024، مما يعزز وضوح الرؤية التشغيلية للفترة القادمة.
- أعلنت شركة أنماط عن خطط لتخصيص صافي متحصلات الطرح العام الأولي لمشروعين رئيسيين: مشروع أمانة الرياض ومشروع وزارة السياحة. مشروع أمانة الرياض، الذي تبلغ قيمته 27.25 مليون ريال سعودي، سيحصل على 61% من متحصلات الطرح ويتضمن تنفيذ أنظمة المباني الذكية. مشروع وزارة السياحة، الذي يمثل 39% المتبقية من المتحصلات، قيمته 17.75 مليون ريال سعودي ويركز على تطوير منصة خادماً بيانات متكاملة.

- سوف تطرح أنماط بمكرر ربحية ل 12 شهراً يبلغ 11.9x مرة بناءً على سعر الطرح البالغ 9.5 ريال سعودي للسهم، مما يمثل خصماً بنسبة 74.8% مقارنة بالوسيط لمكرر ربحية المنافسين البالغ 47.2x مرة. كما يتم تسعيرها عند مضاعف قيمة دفترية لآخر 12 شهراً بمعدل 4.4x، مما يعكس خصماً بنسبة 73% مقارنة بالوسيط لمضاعف القيمة الدفترية للمنافسين البالغ 16.2x. على الرغم من خصم التقييم، فإن أنماط تظهر قوة في العائد على حقوق الملكية لعام 2024 بنسبة 45.2%، وهو أعلى من وسيط المقارنة البالغ 28.3%.

معلومات المصدر	المساهمين	قبل الطرح	بعد الطرح
السوق	ديمية بنت أيمن عقيلان	55.0%	48.6%
بناء سجل الاوامر	سوسن بنت محمد عقيلان	45.0%	39.8%
سعر الطرح (ر.س)	المكتبتين من المستثمرين المؤهلين	0.0%	11.6%
عدد الأسهم المعروضة (مليون)	الإجمالي	100%	100%

الإيرادات حسب القطاع - 2024



مليون ر.س	2022	2023	2024	التغير السنوي (%)
الإيرادات	137.2	188.8	268.3	42.2
تكلفة الإيرادات	112.3	154.9	215.5	39.1
الربح الإجمالي	24.9	33.9	52.9	56.1
الربح التشغيلي	18.6	23.1	38.8	68.0
صافي الدخل	16.8	20.6	34.3	67.0
ربحية السهم	0.44	0.54	0.90	
اجمالي الأصول	97.0	120.7	230.4	
إجمالي حقوق المساهمين	38.8	59.1	93.0	
القيمة الدفترية للسهم	1.02	1.55	2.45	
النسب المالية*				
الهامش الإجمالي (%)	18.2	17.9	19.7	1.8
هامش التشغيل (%)	13.6	12.2	14.5	2.2
هامش صافي الربح (%)	12.2	10.9	12.8	1.9
العائد على متوسط حقوق الملكية (%)	55.1	42.0	45.2	3.2
العائد على متوسط الأصول (%)	24.3	18.9	19.6	0.7

تقييمات الشركات المشابهة

الشركة	القيمة السوقية (مليون ر.س)	مكرر الربحية*	مضاعف القيمة الدفترية*	العائد على متوسط حقوق الملكية (%)
إدارات	1,479.2	60.0	29.0	48.4
عزم السعودية	1,794.0	47.2	16.2	28.3
شور العالمية	655.6	19.6	5.6	17.1
أنماط	408.5	11.9	4.4	45.2
الوسيط		47.2	16.2	28.3

* التقييمات تستند إلى أساس اثني عشر شهراً متتالياً وأسعار الإغلاق في 22 مايو 2025. المصدر: نشرة الإصدار، تداول، بلومبيرغ، وأبحاث العربي المالية.

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا المستند من قبل شركة العربي المالية. وتم الحصول على المعلومات الواردة فيه من عدة مصادر مثل بلومبيرغ، رويترز، البنك المركزي السعودي (ساما)، صندوق النقد الدولي (IMF)، الوكالة الدولية للطاقة (IEA)، منظمة أوبك، تداول، وغيرها من الوكالات الوطنية والدولية. وقد بذلت شركة العربي المالية قصارى جهدها للحصول على البيانات والمعلومات من مصادر موثوقة، إلا أنها لا تضمن دقة البيانات أو المعلومات الواردة في هذا التقرير. وبالتالي، فإن العربي المالية لا تقدم أي ضمانات، سواء كانت صريحة أو ضمنية، بشأن دقة واكتمال أي من المعلومات الواردة في هذا التقرير. هذا التقرير ليس مخصصاً لتقديم نصائح استثمارية شخصية، ولا يتضمن أي توصيات بشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي نوع من المنتجات الاستثمارية. ولن تكون العربي المالية مسؤولة عن أي نتائج مباشرة أو غير مباشرة ناجمة عن استخدام المعلومات الواردة في هذا المستند.

العربي المالية هي شركة مساهمة مقفلة سعودية برأس مال مدفوع قدره مليار ريال سعودي، وهي مرخصة من قبل هيئة السوق المالية في المملكة العربية السعودية برقم ترخيص 07072-37 ورقم موحد 7001548267

بيانات التواصل:**المقر الرئيسي**

3581 المؤيد الجديد، حي المربع، الرياض 11311،

ص.ب. 220009 المملكة العربية السعودية

تلفون: +966-11-406-2500

فاكس: +966-11-406-2548

البريد الإلكتروني: research@anbcapital.com.sa

الموقع الإلكتروني: www.anbcapital.com.sa