

تأسست شركة الخالدي للإمدادات في مدينة الخبر عام 2008، برأس مال قدره 150 مليون ريال سعودي. الشركة تمارس النقل البري حيث تقوم بنقل بضائع السلع المبردة والمجمدة، بالإضافة إلى نقل المعدات الثقيلة والسوائل والغازات السائلة. بنهاية ديسمبر 2024 تقدم الشركة خدمات من خلال شبكة تضم 9 مواقع تشغيلية، و1,380 شاحنة، و1,645 مقطورة، و1,292 سائقاً، وبالإضافة إلى خدمات النقل البري، تحقق الشركة جزءاً من إيراداتها من خدمات التخليص الجمركي للشحنات البحرية. تطرح الخالدي عدد 1.05 مليون سهم، تمثل 7% من إجمالي رأس المال، بسعر اكتتاب يتراوح بين 44 و47 ريالاً للسهم، مما يعكس مضاعف ربحية يتراوح بين 11.7 و12.5 مره. وسيقتصر الاكتتاب على المستثمرين المؤهلين في السوق الموازية (نمو) خلال الفترة من 27 مايو إلى 1 يونيو. وستوزع كامل متحصلات الطرح على المساهمين.

- تقدّم الشركة بشكل أساسي خدمات النقل البري عبر المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي والأردن وأوروبا، من خلال أسطول يضم 1,380 شاحنة و1,645 مقطورة، لنقل البضائع المبردة والمجمدة، والمعدات الثقيلة، والمواد السائلة. وخلال النصف الأول من عام 2024، شكلت خدمات النقل البري 89.7% من إجمالي الإيرادات، في حين ساهمت خدمات التخليص الجمركي للشحنات البحرية بنسبة متواضعة بلغت 0.7%. بالإضافة إلى ذلك، حققت الشركة إيرادات قدرها 16.9 مليون ريال سعودي (ما يعادل 9.7%) من بيع الشاحنات خلال هذه الفترة، إلا أن هذا النشاط قد تم إيقافه لاحقاً.
- تنوع مصادر إيرادات الشركة عبر: (1) العقود الشهرية: حيث تقوم الشركة بتأجير الشاحنات مع السائقين مقابل مبلغ ثابت، (2) عقود تعتمد على المسافة: حيث تشغل الشركة أسطولها ويتم احتساب الإيرادات بناءً على عدد الكيلومترات المقطوعة، و(3) خدمات الشحن البحري والتخليص الجمركي.
- نمت الإيرادات بنسبة 2.8% في عام 2023 لتصل إلى 297.7 مليون ريال سعودي، ثم تسارعت وتيرتها في عام 2024 بزيادة قدرها 10.4% لتبلغ 328.8 مليون ريال سعودي، هذا النمو تم دعمه بمرافق تقع في مواقع استراتيجية تعزز كفاءة النقل واللوجستيات. وارتفع صافي الدخل بنسبة 36.0% في عام 2023 ليصل إلى 57.8 مليون ريال سعودي، قبل أن يتراجع بشكل طفيف بنسبة 2.3% في عام 2024 ليلبلغ 56.5 مليون ريال سعودي. من المحتمل أن يكون الانخفاض مدفوعاً بزيادة بنسبة 12% على أساس سنوي في تكاليف التمويل والمصروفات العامة والإدارية، إلى جانب انخفاض بنسبة 74% على أساس سنوي في إيرادات أخرى (أرباح من بيع ممتلكات ومعدات والخردة، إيرادات من مطالبات الموردين، وغيرها)، وفقاً لنشرة الإصدار، تتوقع الشركة أن تبلغ إجمالي الإيرادات المتوقع تحصيلها من العقود لعام 2025 ما مجموعه 325.3 مليون ريال سعودي.
- (اعتباراً من ديسمبر 2024)، يبلغ متوسط عمر الشاحنات في أسطول الشركة 8 سنوات، بينما يبلغ متوسط عمر المقطورات 10 سنوات، ويغطي كل سائق في المتوسط مسافة 10,942 كيلومتراً شهرياً. وقد تجاوز إجمالي المسافات المقطوعة 153 مليون كيلومتر، بتكلفة تشغيلية تبلغ 1.23 ريال سعودي لكل كيلومتر/رحلة. وتحقق الشركة إيرادات شهرية قدرها 20.6 ألف ريال سعودي لكل سائق، مقابل تكلفة تبلغ 6 آلاف ريال.
- وفقاً لتوجهيات الشركة، تعتزم الخالدي القيام بما يلي: (1) زيادة حجم أسطولها بنسبة 30%، (2) إضافة خدمات الطرف الثالث اللوجستية، و(3) تقديم خدمات التخزين.
- وبالنظر إلى تقييم الشركات النظيرة في السوق الموازي "نمو" مثل المناولة للشحن فهي تتداول حالياً عند متوسط مكرر ربحية يعادل 16.9x مرة ومضاعف قيمة دفترية عند 2.6x مرة. أما شركة الخالدي للإمدادات، فيعكس سعر الطرح البالغ 44-47 ريالاً مضاعف ربحية عند 11.7-12.5x مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 2.8x-3.0 مرة. مما يعني خصماً يتراوح بين 26% إلى 31% مقارنة بالشركة المنافسة.

المساهمين		معلومات المُصدر	
قبل طرح	بعد طرح		
70.0%	70.0%	شركة الخالدي القابضة*	نمو
23.0%	30.0%	شركة الخالدي للاستثمار	27 مايو-1 يونيو
7.0%	0.0%	المكتتبين من المستثمرين المؤهلين	47-44
100%	100%	الإجمالي	1.05
			7.0%
			150.0
			15.0

*لدى شركة الخالدي القابضة ملكية غير مباشرة ناتجة عن تملكها بنسبة 100% من رأس مال شركة الخالدي للاستثمار والتي تمت لك ما نسبته 30% في رأس مال المصدر.

القوائم المالية

التغير السنوي (%)	2024	التغير السنوي (%)	2023	2022	مليون ر.س
10.4	328.8	2.8	297.7	289.7	الإيرادات
11.8	(217.4)	(0.3)	(194.5)	(195.0)	تكلفة الإيرادات
7.9	111.4	9.0	103.2	94.7	الربح الإجمالي
5.0	61.5	10.7	58.6	53.0	الربح التشغيلي
(2.3)	56.5	36.0	57.8	42.5	صافي الدخل
	3.8		3.9	2.8	ربحية السهم
3.2	579.1	(9.5)	561.4	620.5	إجمالي الأصول
12.6	233.8	(18.4)	207.6	254.3	إجمالي حقوق المساهمين
	15.6		13.8	17.0	القيمة الدفترية للسهم
					النسب المالية
(0.8)	33.9	2.0	34.7	32.7	هامش الإجمالي (%)
(1.0)	18.7	1.4	19.7	18.3	هامش التشغيل (%)
(2.2)	17.2	4.7	19.4	14.7	هامش صافي الربح (%)
	25.6	-	25.0	-	العائد على متوسط حقوق الملكية (%)
	9.9	-	9.8	-	العائد على متوسط الأصول (%)

تقييمات الشركات المشابهة

الشركة	القيمة السوقية (مليون ر.س.)	مكرر الربحية*	مضاعف القيمة الدفترية*	العائد على متوسط حقوق الملكية (%)
** شركة المناولة للشحن	107	16.9	2.6	8.3
شركة الخالدي للإمدادات	705-660	12.5-11.7	3.0-2.8	25.6

**** التقييمات تستند إلى أساس اثني عشر شهراً متتالياً وأسعار الإغلاق في 27 مايو 2025.**
المصدر: نشرة الاصدار، تداول، بلومبيرغ، وأبحاث العربي المالية.

مواقع التشغيل



تفاصيل الأسطول

1,292 سائق



1,645 مقطورة



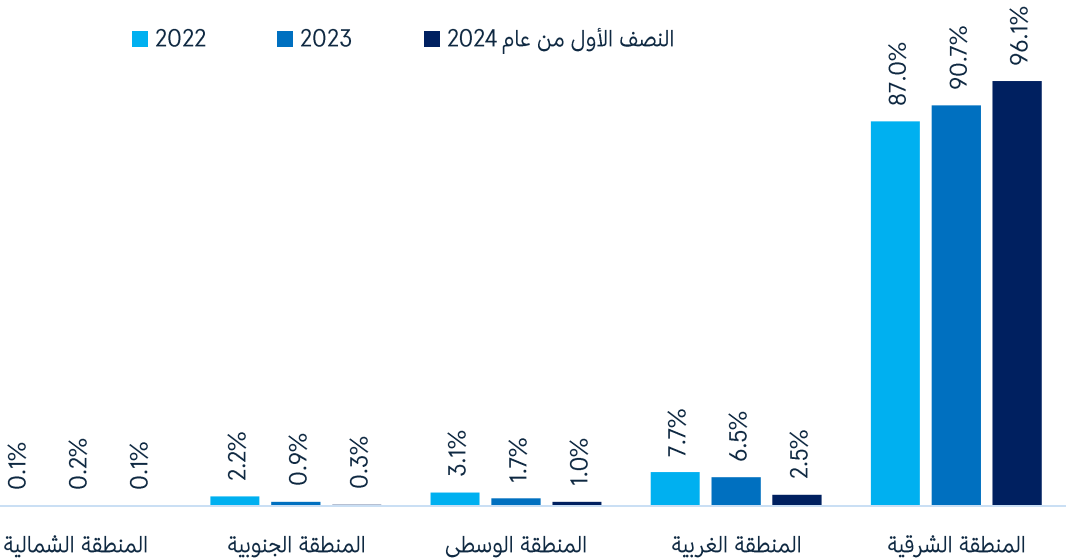
1,380 شاحنة



المصدر: نشرة الإصدار، يقين كابتال.

إيرادات الشركة حسب التوزيع الجغرافي المحلي

■ 2022 ■ 2023 ■ النصف الأول من عام 2024



إيرادات الشركة بحسب القطاع							
	النصف الأول من عام 2023		النصف الأول من عام 2024				
	(%)	2023	(%)	2024			
قطاع النقل البري	99.9	293.8	98.7	148.0	89.7%		
خدمات تخليص شحن بري	0.2	0.5	0.1	1.1	0.7%		
بيع الشاحنات**	-	3.4	-	15.9	9.7%		
المجموع	289.7	297.7	100%	165.1	100%		

*جميع الأرقام بالمليون الريال السعودي

**في نهاية العام المالي 2023 م قامت الشركة ببيع عدد 100 شاحنة جديدة من فئة ساينو 4X2 لشركة الخليج للسيارات (طرف ذو علاقة) ويتم سداد المبلغ على دفعتين حيث تم استلام الدفعة الأولى بمبلغ (3,420,000) ريال سعودي في نهاية العام المالي 2023 م وتم استلام الدفعة الثانية بمبلغ (15,948,653) ريال سعودي في منتصف العام المالي 2024 . ويجدر الإشارة إلى أن الشركة لا تنوي الدخول في نشاط بيع النقلات مستقبلا.

إيرادات الشركة بحسب قطاعات الأعمال

	النصف الأول من عام 2023		النصف الأول من عام 2024				
	(%)	2023	(%)	2024			
قطاع الطاقة	66.1	208.4	70.0	113.4	68.7		
قطاع الكهرباء	5.5	5.7	1.9	1.9	1.1		
قطاع الخدمات النفطية	11.4	30.4	10.2	14.3	8.7		
قطاعات أخرى	17.1	53.1	17.9	35.4	21.5		
المجموع	289.7	297.7	100%	165.1	100%		

*جميع الأرقام بالمليون الريال السعودي

يعرض هذا الجدول أداء الشركة وفقاً للتقسيم الداخلي لأنشطتها الرئيسية. يشير قطاع الطاقة إلى نقل المعدات المتخصصة المستخدمة في عمليات استخراج الطاقة، بينما يشير قطاع الكهرباء إلى نقل وتوصيل الوقود إلى المولدات الرئيسية والمتنقلة. ويتعلق قطاع خدمات النفط بنقل المعدات إلى منصات ومواقع الحفر، وأخيراً تشمل القطاعات الأخرى نقل المواد الخام والرئيسية مثل الأسمنت والحديد والبلاستيك إلى عدد من الشركات.

العقد (5)	العقد (4)	العقد (3)	العقد (2)	العقد (1)	نوع الخدمة
النقل	النقل	الشحن	الشحن	النقل	طبيعة الخدمة
نقل الوقود ومياة صالح للشرب ومياة غير صالحة للشرب إلى مواقع بعيدة	نقل الحديد	نقل المواد	نقل البضائع العام	نقل البضائع العام	
5 سنوات. ابتداءً في عام 2024 وينتهي في عام 2029 والمتبقي (أربعة سنوات وشهرين)	7 سنوات. ابتداءً في عام 2019 وينتهي في عام 2026 والمتبقي (سنة وأربعة أشهر)	10 سنوات. ابتداءً في عام 2015 وينتهي في عام 2029 والمتبقي (أربعة سنوات وتسعة أشهر)	9 سنوات. ابتداءً في عام 2017 وينتهي في عام 2026 والمتبقي (عشرة أشهر)	9 سنوات. ابتداءً في عام 2017 وينتهي في عام 2026 والمتبقي (عشرة أشهر)	مدة العقد
القيمة الإجمالية: 65 مليون ر.س. التحصيل: 4.4 مليون ر.س. المتبقي: 60.6 مليون ر.س.	القيمة الإجمالية: 224.4 مليون ر.س. التحصيل: 113.7 مليون ر.س. المتبقي: 110.7 مليون ر.س.	القيمة الإجمالية: 238 مليون ر.س. التحصيل: 105.5 مليون ر.س. المتبقي: 132.5 مليون ر.س.	القيمة الإجمالية: 552.6 مليون ر.س. التحصيل: 372 مليون ر.س. المتبقي: 180.5 مليون ر.س.	القيمة الإجمالية: 728.5 مليون ر.س. التحصيل: 398 مليون ر.س. المتبقي: 330.6 مليون ر.س.	قيمة العقد
تأجير شاحنات مع سائقين (شهري)	تأجير شاحنات مع سائقين (حسب الكيلومترات)	تأجير شاحنات مع سائقين (حسب الكيلومترات)	تأجير شاحنات مع سائقين (شهري وحسب الكيلومترات)	تأجير شاحنات مع سائقين (شهري وحسب الكيلومترات)	طبيعة العقد
7%	50%	44%	67%	54%	نسبة الإنجاز

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 مخصصًا 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