

شركة ساحة المجد تأسست في عام 2005، ويقع مقرها الرئيسي في الرياض برأس مال قدره 35 مليون ريال سعودي. تشتهر الشركة بإنتاج الشوكولاته عالية الجودة، كما تقوم بتصنيع وبيع المخبوزات الطازجة، والحلويات، والمشروبات الغازية. تمتلك الشركة أربع علامات تجارية: جديل، سوزام، سبارك وهنوفيرين. تعتزم الشركة طرح 4.4 مليون سهم، تمثل 11.11% من إجمالي رأس مالها، بسعر طرح أولى يبلغ 7 ريالات سعودي للسهم الواحد، ما يعكس مضاعف ربحية يبلغ 13.6 مرة. يقتصر الاكتتاب العام على المستثمرين المؤهلين في سوق نمو من 19 أكتوبر إلى 23 أكتوبر. ستستخدم كامل متحصلات الطرح لتمويل خطط الشركة التوسعية، والتي تشمل أ) إنشاء مصنع جديد بقيمة 43 مليون ريال سعودي في مدينة سدير الصناعية لإنتاج الشوكولاتة الخام (بهدف تعزيز التكامل الرأسى) ب) تحديثات للآلات بقيمة 7 مليون ريال سعودي في منشأة الشوكولاتة/الحلويات الحالية. سيتم تمويل جزء من النفقات الرأسمالية المخطط لها بقيمة 50 مليون ريال سعودي من عائدات الطرح العام الأولي البالغة 30.7 مليون ريال سعودي، بينما سيتم تمويل الـ 19.3 مليون ريال سعودي المتبقية من السيولة الداخلية والتمويل الخارجي.

وفقاً لنشرة الإصدار، يشهد قطاع الأغذية والمشروبات في المملكة العربية السعودية نمواً سريعاً، مع ارتفاع الإنفاق بنسبة تزيد عن 6.5% سنوياً، ومن المتوقع أن يتجاوز 110 مليار ريال سعودي بحلول عام 2025. ويعود هذا النمو إلى الطلب المتزايد من الشباب على المنتجات الفاخرة، والدعم الحكومي القوي من رؤية 2030 ومبادرة "صنع في السعودية"، بالإضافة إلى الاهتمام الإقليمي المتزايد بالعلامات التجارية السعودية المحلية.

تضم شركة ساحة المجد علامات تجارية ناشئة مثل هنوفيرين وجديل ضمن محفظتها، بالإضافة إلى التصنيع الداخلى، وتنوع خطوط الإنتاج، واستراتيجية توسع قائمة على نظام الامتياز التجاري مدعومة بشبكة توزيع قوية على مستوى الخليج، وتقوم الشركة بالتوسع من خلال إنشاء مصنع جديد وتحديث المعدات في المنشأة الحالية.

تخطط الشركة لتوسيع علامتها التجارية الرئيسية "هنوفيرين" على المستوى الدولى، مع توقع افتتاح فروع جديدة خلال الفترة من 2026 إلى 2030 في أسواق رئيسية تشمل لندن، باريس، قطر، دبي، الأردن، الكويت، والبحرين. ويعكس هذا التوسع الاستراتيجى طموح الشركة في ترسيخ مكانة "هنوفيرين" كعلامة تجارية فاخرة

في عام 2024، سجلت شركة ساحة المجد نمواً قوياً في الإيرادات بنسبة 26.6% على أساس سنوي لتصل إلى 166 مليون ريال سعودي، وارتفع إجمالي الربح بنسبة 64.3% ليبلغ 65 مليون ريال سعودي، مما دفع هامش الربح الإجمالى إلى 39.3% مقارنة بـ 30.3% في عام 2023. كما ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 85% ليصل إلى 22 مليون ريال سعودي، وقفز صافي الدخل بنسبة 98% ليبلغ 20 مليون ريال. تراجعت الهوامش في النصف الأول من عام 2025 مقارنة بالنصف الأول من عام 2024 نتيجة ارتفاع التكاليف المرتبطة بافتتاح الفروع الجديدة، إلا أن الربحية يتوقع أن تتحسن مع نضوج هذه الفروع. في عام 2024، بلغ إنتاج مصنع الحلويات حوالى 285 طناً سنوياً، أى ما يعادل 7.1% من الطاقة المرخصة (4,000 طناً) وحوالى 29.5% من الطاقة التصميمية الإجمالية (965 طن). ويُعزى انخفاض الاستغلال إلى اعتماد المبيعات على الفروع، مع وجود خطط لتوحيد الإنتاج بهدف رفع الكفاءة. وقد حققت الشركة نحو 22% من إيرادات عام 2024، أى ما يعادل 36.7 مليون ريال، من تطبيقات التوصيل مثل جاهز، هنقرستيشن، ذا شيفر، وكيتا.

تخطط شركة ساحة المجد لإنشاء مصنع جديد بقيمة 43 مليون ريال سعودي لإنتاج الشوكولاتة الخام، بما يدعم التكامل الرأسى مع علامات الشركة التجارية، ويُسهم في خفض التكاليف التشغيلية، وإضافة قيمة أكبر من خلال الإنتاج المحلى، وضمان امتثال أقوى لمعايير السلامة والجودة، وتلبية احتياجات السوق المحلى، وتمكين فرص التصدير.

لأغراض المقارنة، لم تتمكن من تحديد منافس مدرج مباشر. لذلك، حددنا أقرب مجموعة نظيرة تعمل ضمن قطاع المقاهي والمطاعم لأغراض التقييم النسبى. تُعد شركة النسبة المختصة النظير الأقرب حيث تم إدراجها في 9 مارس 2025 بتقييم اكتتاب أولي يعتمد على مضاعف الربحية ومضاعف القيمة الدفترية (على أساس آخر 12 شهر) بلغ 15.4 مرة و 5.7 مرة على التوالي. سعر سهم النسبة المختصة الحالي منخفض بنسبة 23.1٪ عن سعر الاكتتاب البالغ 10 ريالات سعودي، ويتداول حالياً عند مضاعف ربحية يبلغ 10.3 مرة ومضاعف قيمة دفترية يبلغ 3.3 مرة.

في حالة شركة ساحة المجد، فإن سعر الطرح البالغ 7 ريالات سعودي يقيم الشركة عند مضاعف ربحية (آخر 12 شهر) قدره 13.6 مرة ومضاعف قيمة دفترية قدرة 4.0 مرة.

معلومات المُصدر		المساهمين		قبل الطرح	بعد الطرح
السوق	نمو	مؤسسة توارد للاستثمار		30.5%	27.1%
سعر الطرح (ريال سعودي)	7	صالح الحميضى		22.6%	20.1%
فترة الطرح	19 أكتوبر-23 أكتوبر	محمد صالح الحميضى		6.5%	5.8%
عدد الأسهم المعروضة (مليون)	4.4	نواف صالح الحميضى		5.8%	5.2%
(%) من رأس المال (بعد الطرح)	11.11	مساهمون آخرون (5% أو أقل)		34.6%	30.7%
عدد الأسهم قبل الطرح (مليون)	35.0	المكتتبين من المستثمرين المؤهلين		0.0%	11.1%
عدد الأسهم بعد الطرح (مليون)	39.4	الإجمالي		100%	100%

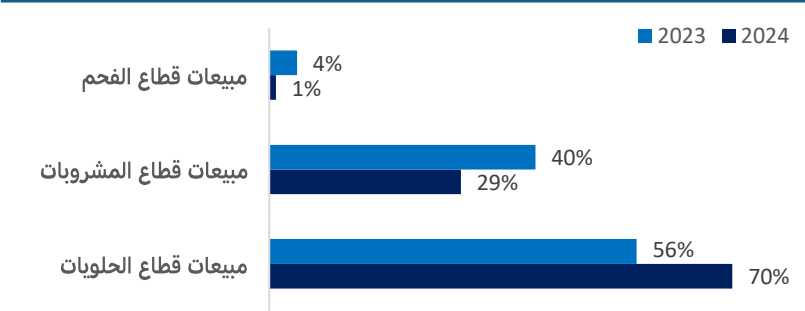
القوائم المالية		التغيير السنوي			
مليون رس	2024	2023	التغيير السنوي (%)	النصف الأول من 2025	النصف الأول من 2024
الإيرادات	166.0	131.2	26.6	99.8	76.4
تكلفة الإيرادات	(100.7)	(94.4)	10.2	(59.2)	(50.2)
الربح الإجمالى	65.3	39.8	64.3	40.6	26.2
الربح التشغيلي	22.4	12.1	84.6	9.2	9.4
صافي الدخل	20.1	10.1	97.9	8.3	8.2
ربحية السهم	1.8	1.0		0.24	0.23
اجمالى الأصول	102.5	87.6	17.0	113.3	-
إجمالى حقوق المساهمين	64.4	56.7	13.6	72.7	-
القيمة الدفترية للسهم	5.8	5.7		2.1	-
النسب المالية*					
هامش الإجمالى (%)	39.3	30.3	9.0	40.7	34.3
هامش التشغيل (%)	13.5	9.3	4.2	9.2	12.3
هامش صافي الربح (%)	12.1	7.7	4.4	8.3	10.7
العائد على متوسط حقوق الملكية (%)	33.1	-			
العائد على متوسط الاصول (%)	21.1	-			

تقييمات الشركات المشابهة		الشركة			
شركة	النسبة المختصة للتجارة	القيمة السوقية (مليون رس)	مكرر الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	العائد على متوسط حقوق الملكية (%)
شركة النسبة المختصة للتجارة	154	10.3	3.3	31.8	4.7
شركة ستار العربية	58	31.8	1.5	7.6	14.7
شركة شموع الماضى	129	27.4	2.1	2.3	
المتوسط		22.8			

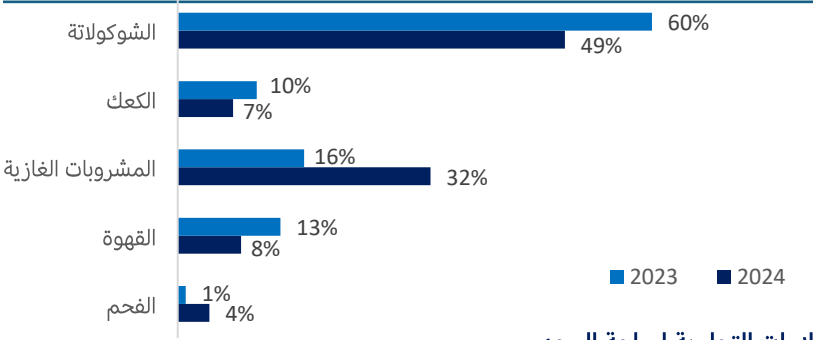
استخدام صافي المتحصلات طرح والخطة التوسعية للشركة (المبلغ بالمليون ريال سعودي)					ملخص الجدول الزمني لاستخدام صافي المتحصلات
تفاصيل المشروع	التكلفة التقديرية (مليون ريال سعودي)	النصف الثاني من 2025	النصف الأول من 2026	النصف الثاني من 2026	النصف الأول من 2027
انشاء مصنع جديد على أرض مستأجرة من الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية (مدن) في المدينة الصناعية بسدير	43.0	3.0	8.0	15.0	17.0
إحلال وتبديل آلات صناعية ومكائن للمصنع الحالي	7.0	1.5	4.0	1.5	-
المجموع	50.0	4.5	12.0	16.5	17.0

تفاصيل الفروع الحالية والمتوقعة				العلامة التجارية
عدد الفروع الحالية	الفروع الجديدة المخطط لها بحلول عام 2030	الإجمالي بحلول عام 2030		
5	20	25	هنوفيرين	
11	34	45	جديل	
2	0	0	سوزام	
18	54	70	المجموع	

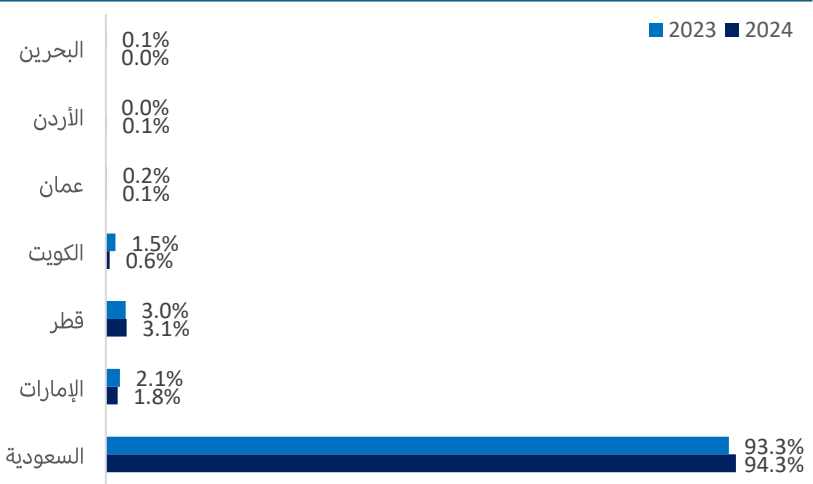
توزيع الإيرادات حسب خط الأعمال



إيرادات الشركة وفق القطاعات



الإيرادات وفق التوزيع الجغرافي



ساحة المجد في ارقام

- عدد مندوبي المبيعات 30+
- عدد الدول المصدر لها 6+
- عدد المستودعات 3+
- عدد محلات التخزين 20+
- عدد المنتجات 300+
- أسطول سيارات النقل 60+
- عدد الأسواق والمتاجر المتعامل معها 250+

العلامات التجارية لساحة المجد



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