

شركة مياها - نظرة عامة على الطرح العام في السوق الرئيسي (تاسي)

الموقع الإلكتروني	النشاط الرئيسي	سنة التأسيس	اجمالي عدد الأسهم	عدد الأسهم المطروحة	القيمة الاسمية
miahona.com	معالجة ونقل المياه	2008م	160,925,543	48,277,663	1 ريال

وصف الشركة

تملك الشركة 7 شركات تابعة منها 4 جوهريّة وهي شركة تطوير وتشغيل المدن الصناعية المحدودة للمشاركة في بناء وتشغيل وصيانة محطات تحلية المياه للمدن الصناعية، وشركة بيئة الجزيرة لتشغيل وصيانة محطات تحلية المياه بما في ذلك المياه المالحة ومياه البحر وإعادة تدوير ومعالجة شبكات المياه، وشركة إنتاج مياه الرياض لخدمات المياه ومياه الصرف الصحي، وشركة أراها للخدمات البيئية لتشغيل شبكات مياه الصرف الصحي أو محطات معالجة مياه الصرف الصحي وإصلاح وصيانة شبكات الصرف الصحي، تدبر الشركة مع شركاتها التابعة 6 مشاريع بنظام البناء والتملك والتشغيل والنقل طويلة الأجل (BOOT) ونظام الترميم والتشغيل والنقل (ROT)، بالإضافة إلى 5 مشاريع بنظام خدمات التشغيل والصيانة (M&O)، كما تعتزم الشركة تنمية محفظة مشاريعها من خلال مشروعين تمت ترسيتهما ومن المتوقع بدء عملياتهما التجارية خلال عام 2026م.

التحليل

على الرغم من ارتفاع هامش مجمل الربح إلى **33.72%** في عام **2023** من **31.47%** في عام **2022** إلا أن هامش صافي الربح انخفض من **18.15%** خلال عام **2022** إلى **17.54%** خلال عام **2023** نتيجة لزيادة تكاليف التمويل نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة والذي أثر بشكل كبير على ربحية الشركة حيث تشكل نسبة الديون من الأصول **44.73%** في عام **2023**، لدى الشركة موقف قوي في إيراداتها حيث تعتمد على عقود امتياز تمتد لفترات تتجاوز **25** سنة إلا أن مخاطر فسخ أو إنهاء العلاقة التعاقدية قائمة وقد تؤثر بشكل جوهري على نتائج الشركة، تشكل حقوق الامتياز ما نسبته **66%** من إجمالي الأصول أي أن معظم أصول الشركة تتمثل في موجودات غير ملموسة، تم تقييم الشركة بناءً على وزن **80%** لمكرر السعر إلى الأرباح البالغ **40.10x** ووزن **20%** لمكرر السعر إلى المبيعات البالغ **3.29x** وتم تقييم سعر السهم المتوقع **12.67** ريال بارتفاع قدره **10.19%** عن الحد الأعلى للنطاق السعري.

تفاصيل الطرح

الأسهم المطروحة	48,277,663
نطاق سعر السهم	11.5-10.5
فترة الطرح	22/05/2024 - 21/05/2024م
آخر يوم لإغلاق الطرح	22/05/2024م
الإعلان عن التخصيص النهائي	26/05/2024م
رد الفائض	30/05/2024م
الحد الأدنى لاكتتاب الفئات المشاركة	100,000 سهم
الحد الأعلى لاكتتاب الفئات المشاركة	8,046,276 سهم
قيمة الحد الأدنى لاكتتاب	1,150,000 ريال لكل مئة ألف سهم

تقييم الشركة باستخدام مكررات القطاع

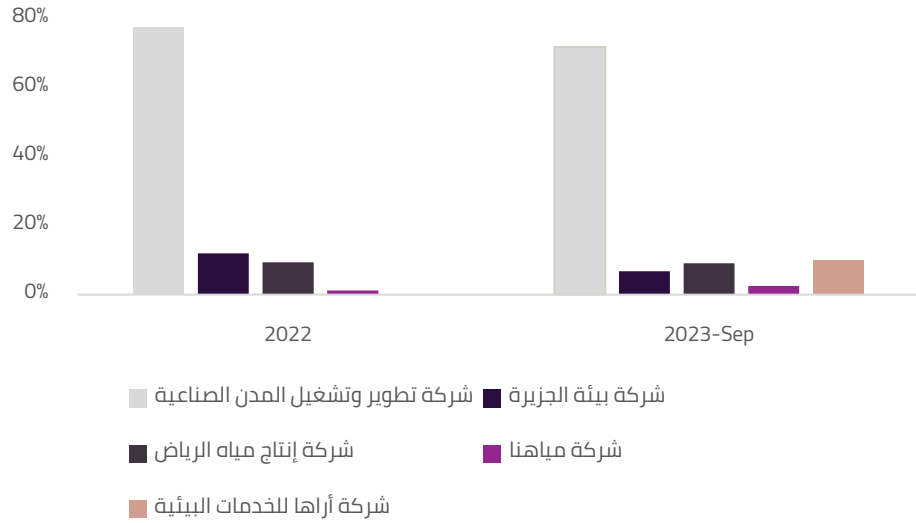
P/E	P/EBITDA	P/Sales	P/BV	
40.10	23.22	3.29	10.44	متوسط شركات المقارنة
32.51	16.87	5.70	4.71	شركة مياها
20%		1,065,869,462		قيمة الشركة المتوقعة باستخدام مكرر السعر إلى المبيعات
80%		2,282,631,213		قيمة الشركة المتوقعة باستخدام مكرر الربحية
100%		2,039,278,863		متوسط القيمة
ريال \ للسهم		12.67		سعر السهم المتوقع
		10.19%		توقع حركة سعر السهم

* تم استخدام السعر الأعلى من النطاق السعري

تويه: تؤكّد 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. وتؤكّد شركة فرصة المالية بان لا توجد أي علاقة لها بالشركة ولا تملك أي مراكز استثمارية فيها حتى تاريخ صدور ونشر هذا التقرير.

شركة مياهنا - نظرة عامة على الطرح العام في السوق الرئيسي (تاسي)

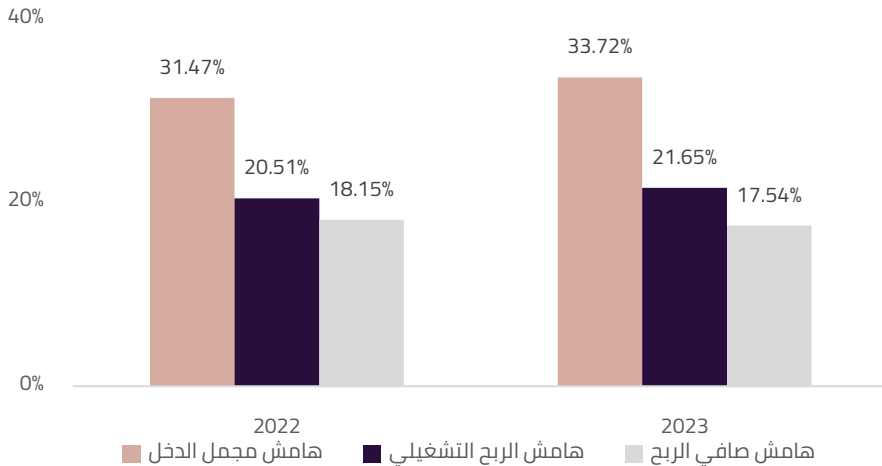
تفاصيل الإيرادات بحسب الشركة التابعة



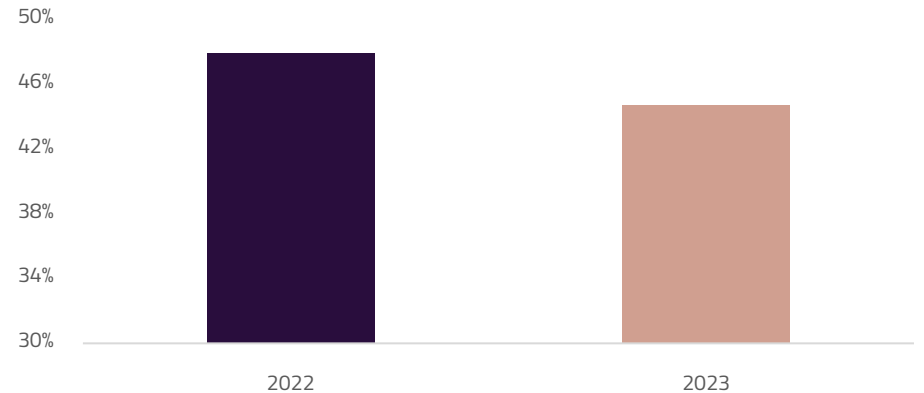
المؤشرات المالية الرئيسية

للسنة المالية المنتهية	Dec-31-2023	Dec-31-2022
العملة	ريال سعودي	ريال سعودي
اجمالي الأصول	989,339,885	963,013,736
اجمالي الالتزامات	596,101,525	620,508,311
اجمالي حقوق الملكية	393,238,360	342,505,425
اجمالي الإيرادات	324,462,898	276,023,072
مجمل الربح	109,407,227	86,858,775
EBITDA	109,150,763	89,961,213
EBIT	96,776,307	77,058,636
صافي الربح	56,922,114	50,110,047
الربح للسهم الواحد	0.35	0.31
عدد الاسهم	160,925,543	160,925,543

تفاصيل قائمة الدخل



نسبة الدين من إجمالي الأصول



* 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 احتمال 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 ونشر هذا التقرير.