

النقاط الرئيسية:

- تأسست شركة مصنع مياه الجوف كشركة ذات مسؤولية محدودة تحت اسم " شركة مصنع مياه الجوف الصحية" بتاريخ 1983/09/25م في مدينة سكاكا، برأس مال قدرة (6,260,000) ريال سعودي.
- بتاريخ 2017/05/22م تحولت الشركة من ذات مسؤولية محدودة الى شركة مساهمه مقفلة برأس مال يبلغ 25,000,000 ريال سعودي .
- بتاريخ 2017/07/17م تم نقل مقر الشركة الرئيسي من سكاكا الى الرياض و بتاريخ 2021/10/03م و تم زيادة رأس مال الشركة الى 31,250,000 ريال سعودي.
- يتمثل نشاط الشركة الحالي في معالجة المياه وإنتاج قوارير مياه معبأة بمقاسات مختلفة من خلال مصنع الشركة.
- بدأت الشركة عملياتها الانتاجية من خلال مصنعا الأول والذي تأسس عام 1402هـ في دومة الجندل بإمارة الجوف بالمملكة العربية السعودية.
- تسوق مياه الجوف منتجاتها من خلال العلامة التجارية (حلوة و هلل).
- تمتلك الشركة أربعة آبار للمياه في مدينة دومة الجندل بطاقة تخزينية بلغت 124 مليار متر مكعب وطاقة إنتاجية 520 ألف لتر/ ساعة.
- تبلغ الطاقة الإنتاجية للمصنع 294 مليون لتر سنوياً على أساس 300 يوم عمل.

- بلغت قيمة المبيعات في عام 2021م (67,626,114) ريال مقابل (71,632,078) ريال لعام 2020م بانخفاض قدره 5.6%.
- ارتفعت أرباح شركة مصنع مياه الجوف من 4.57 مليون ريال في عام 2020م الى 4.7 مليون ريال في عام 2021م بنسبة ارتفاع بلغت 3%.

نواحي القوة والميزة التنافسية:

- نسبة الاملاح و التواز في مكونات المياه يعتبر مثالي للشرب مباشرة دون الحاجة لاي معالجة او تحلية او سحب لمكوناتها.
- اكتفاء ذاتي لتصنيع العبوة والغطاء داخلياً وبجودة عالية مما يقلل التكلفة.
- وجود طاقة متاحة في التصنيع غير مستغلة.
- يتوفر في كل من المدن الرئيسية مستودعات واسطول نقل متكامل لخدمات التوصيل وتأمين المنتجات بشكل سريع.

أهم عوامل المخاطرة:

- المخاطر المتعلقة بعدم قدرة الشركة على توفير القوى العاملة لتلبية احتياج الشركة للتوسع فإن ذلك قد يؤثر سلبياً وبشكل جوهري على نجاح الشركة.
- المخاطر المتعلقة بالبيئة التنافسية حيث تعمل الشركة في بيئة تنافسية قوية، ولا يوجد اي ضمان باستمرار الشركة.
- المخاطر المتعلقة بعدم الالتزام بمعايير الجودة والمواصفات المطلوبة وفي حال عدم قدرة الشركة على الالتزام بالمعايير التي تفرضها كل من هيئة الغذاء والدواء والهيئة السعودية للمواصفات والمقاييس فإنها ستكون معرضة لسحب أو تعليق التراخيص ذات العالقة.
- المخاطر المتعلقة بتوفر وارتفاع أسعار المواد الأولية

التوصية	حياد	السعر الحالي كما في 21 ديسمبر 2022	ريال سعودي
السعر المستهدف		36.32	ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر صعوداً/ هبوطاً		-5%	%

بيانات السوق الرئيسية

الرسمة السوقية	119	مليون ريال
السعر الأعلى خلال 52 أسبوع	109.60	16/03/2022
السعر الأدنى خلال 52 أسبوع	37.70	20/12/2022
أداء السهم (سعر الافتتاح)	45.50	بداية السنة
عدد الأسهم القائمة	3,125	مليون سهم

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

كبار المساهمين

الاسم	نسبة الملكية %
سعد صنيطان عشري الهديب	15.466
شركة الاعمال التطويرية المحدوده	14.877

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

تود شركة مصنع مياه الجوف الصحية أن تعلن تلقيها موافقة هيئة السوق المالية بتاريخ 10/11/2022م على طلب الشركة زيادة رأس مالها من (31,250,000) ريال إلى (46,875,000) ريال وذلك بمنح (1) سهم مجاني مقابل كل (2) سهمين قائمة

إجراءات الشركة - التغير في رأس المال

رأس المال السابق (مليون ريال)	31.25
عدد الأسهم قبل التغير (مليون)	3.31
نسبة التغير	50.00%
رأس المال بعد التغير (مليون ريال)	46.88
عدد الأسهم بعد التغير (مليون)	4.69
تاريخ الإعلان	19/06/2022

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

ملخص النتائج المالية

(مليون ريال)	2021	2020
الإيرادات	67.63	71.63
الدخل الإجمالي	34.24	36.76
دخل العمليات	5.15	4.71
صافي الدخل	4.70	4.57
متوسط عدد الاسهم	3.13	3.13
ربح السهم	1.50	1.46

* المصدر: تقارير ومعلومات الشركة

ملخص نموذج عمل الشركة: تتمثل نشاط الشركة الحالي في معالجة المياه ونتاج قوارير مياه معبأة بمقاسات مختلفة من خلال مصنعها الواقع في مدينة دومة الجندل بمنطقة الجوف بالمملكة العربية السعودية وتشمل المعالجة المياه و انتاج القوارير المراحل التالية:

مراحل الانتاج

مرحلة سحب المياه الخام من الآبار	يتم سحب المياه الخام من 4 ابار في مدينة الدومة الجندل بمطقة الجوف عن طريق مضخات، بعد ذلك يتم حقن المياه بكلور للحفاظ عليها من التلوث
مرحلة فلاتره او معالجة المياه الخام	تنقية المياه من الشوائب والروائح وإزالة الكلور الذي تم اضافته . في حال المنتج كان منخفض الصوديوم يتم نقل المياه الى خزان التغذية الخاص.
تجهيز المياه المعبأة طبقاً للمواصفات والمقاييس	يتم اجراء اختبارات كيميائية وفيزيائية وبكتيرية على مياه المنتج لضمان جودة المنتج
مرحلة التعقيم	تعتمد هذه الفترة على قتل البكتيريا وتعقيم الوسط المائي بالاشعة فوق بنفسجية قبل الوصول الى مرحلة التعبئة.
مرحلة انتاج العبوات والاطية البلاستيكية الخاصة بالتعبئة	يتم استخدام مصغرات البلاستيك (البريفورم) بأوزان مختلفة حسب الحجم الذي سوف يتم انتاجه (200,300,600, مل اول 1.5 لتر 6)
مرحلة التعبئة	يتم تعبئة العبوات وتغطيتها ومن ثم تمر العبوات على مستشعرات لطرد العبوات المعيبة او العبوات التي لا تحتوي على اغطية او مستوى التعبئة فها منخفض .
طباعة تاريخ وتوقيت التعبئة	طباعة تاريخ التعبئة للعبوة وفترة صلاحيته المنتج.
وضع العلامة التجارية	اضافة العلامة التجارية الخاصة بالشركة وبيانات المنتج.
التغليف النهائي للمنتج بالكراتين والتخزين	يتم وضع المنتج داخل الكراتين ومن ثم وحدة الرص الآلية والتغليف الخارجي للطلبية ومن ثم تخزينها داخل مستودعات المنتج النهائي
التوزيع للمنتج بعد الحصول على موافقة قسم الجودة	تحميل الكراتين على السيارات المبيعات حسب اوامر التحميل لتوزعها على العملاء في كافة ارجاء المملكة

مشاريع تحت التنفيذ وخطط توسعية:

تعمل الشركة حالياً على خطة توسعة تعتمد على الاستغلال الأمثل لخطوط الإنتاج المملوكة للشركة الغير مستغلة من خلال الدخول في اتفاقيات استثمار وتعبئة وتشغيل وتعبئة مع جهات تمتلك كافة التراخيص والمباني المجهزة لتشغيل خطوط الإنتاج، بالإضافة إلى التوسع من خلال إضافة خطوط إنتاج جديدة في المنطقة الوسطى بالمملكة العربية السعودية، حيث تهدف إلى تقليل التكاليف الناتجة عن نقل منتجاتها من منطقة الجوف من خلال وجود خطوط إنتاج في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية تخدم كل من المنطقة الشرقية والمنطقة الجنوبية بالإضافة إلى المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية.

- مشروع مكانية الاغطية.
- صيانة وعمرات لخطوط الانتاج.
- فك وتركيب خط انتاجي.
- اعمال كهربائية وتجهيزات لمصنع الرياض الجديد .
- الدخول في عقد تعبئة وتشغيل بمدينة مكة المكرمة لنقل وتركيب وتشغيل خط انتاج مملوك للشركة.
- الدخول في عقد ايجار استثماري لأرض في المدينة الصناعية الثانية بمدينة الرياض لاضافة خط انتاج جديد.

يوضح الجدول الانتاج الفعلي لمنتجات المصنع : (لتر/سنة)

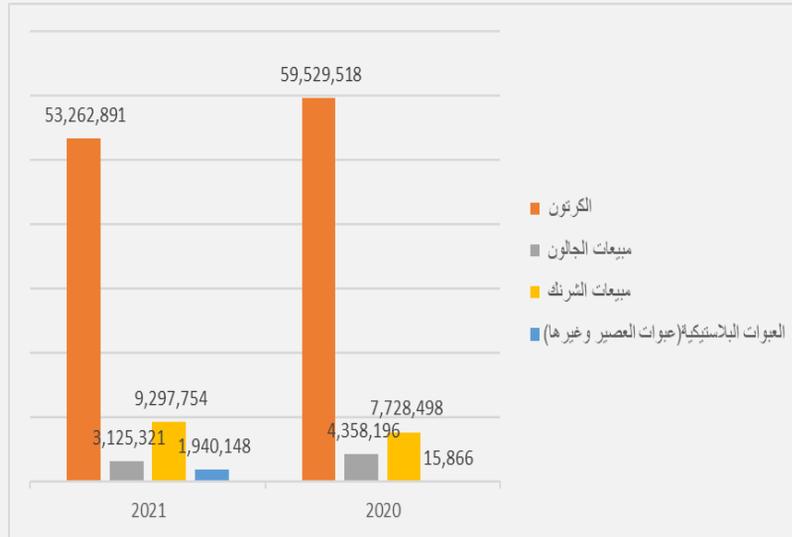
2021	2020	نوع المنتج
214,781,404		الطاقة الانتاجية الحالية للمصنع لقطاع القوارير المياه المعبأة
83,480,488	86,703,027	الانتاج الفعلي قطاع القوارير المياه المعبأة (200 ملتر، 300 ملتر، 600 ملتر، 1.5 لتر، 6 لتر)
39%	40.73%	نسبة الانتاج الفعلي
79,785,000		الطاقة الانتاجية الحالية للمصنع لقطاع المياه الصحية بالعبوات الكبيرة
12,273,864	16,412,832	الانتاج الفعلي لقطاع المياه الصحية بالعبوات الكبيرة (18 لتر، 15 لتر)
15%	21%	نسبة الانتاج الفعلي
96,380,097	106,567,954	احمال الانتاج الفعلي في السنة للمصنع

* المصدر: تقرير مجلس الادارة ، نشرة الاصدار

إيرادات الشركة وفق المنتجات:

تتنوع منتجات الشركة بين عبوات صغيرة بأحجام مختلفة من قوارير المياه المعبأة بسعة تتراوح بين (200 ملتر، 300مللتر، 600مللتر، 1.5لتر، 6لتر)، تباع ضمن كراتين وصناديق صغيرة، إضافة الى عبوات كبيرة بسعة تتراوح بين 15 ، 18 لتر تباع ضمن جالونات، يوضح الجدول التالي تفاصيل إيرادات الشركة وفق طريقة التغليف للأعوام 2020 و 2021.

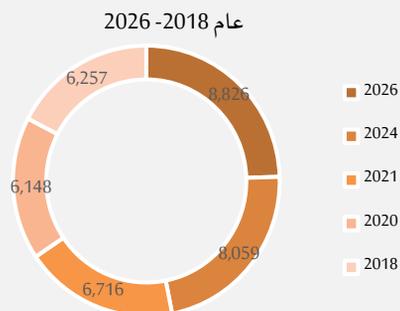
2021	2020	
53,262,891	59,529,518	مبيعات الكرتون
79%	83%	نسبة من اجمالي الإيرادات
3,125,321	4,358,196	مبيعات الجالون المياه
5%	6.1%	نسبة من اجمالي الإيرادات
9,297,754	7,728,498	مبيعات الشرنك المياه
14%	10.8%	نسبة من اجمالي الإيرادات
1,940,148	15,866	العبوات البلاستيكية (عبوات العصير وغيرها)
3%	0.0%	نسبة من اجمالي الإيرادات
67,626,114	71,632,078	الاجمالي



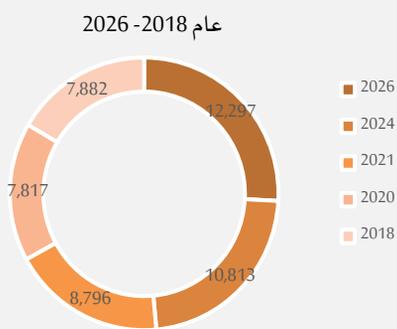
- بلغت قيمة مبيعات كراتين المياه في عام 2021م (53,262,891) ريال منخفضة بنسبة 11% عن عام 2020م والذي حققت فيه الشركة مبيعات بقيمة (59,529,518) ريال. وقد بلغت مبيعات الكراتين 79% من اجمالي مبيعات الشركة خلال عام 2021م
- بلغت قيمة مبيعات جالون المياه في عام 2021م (3,125,321) ريال منخفضة بنسبة 28% عن عام 2020م والذي حققت فيه الشركة مبيعات بقيمة (4,358,196) ريال، وقد بلغت مبيعات المياه المعبأة بالجالونات نسبة 5% من اجمالي مبيعات الشركة خلال عام 2021م في المقابل 6.1% في عام 2020م.
- بلغت قيمة مبيعات شرنكات المياه المعبأة في عام 2021م (9,297,754) ريال ارتفعت بنسبة 20% عن عام 2020م والذي حققت فيه الشركة مبيعات بقيمة (7,728,498) ريال. وقد بلغت مبيعات شرنكات المياه المعبأة 14% من اجمالي مبيعات الشركة خلال عام 2021م
- ارتفعت مبيعات الشركة من العبوات البلاستيكية (عبوات عصير وغيرها) المباعه للغير حيث بلغت قيمة المبيعات عام 2021م (1,940,148) ريال، وهي تشكل ما نسبته تشكل مبيعات 3% من اجمالي مبيعات الشركة

أداء قطاع المياه المعبأة في المملكة :

حجم سوق المياه المعبأة في المملكة بالمليون لتر من



حجم سوق المياه المعبأة بمليون ريال سعودي في



* المصدر: نشرة اصدار شركة نقي

○ قدر الحجم الإجمالي لسوق المياه المعبأة في المملكة بنحو 6.7 مليارات لتر من حيث الحجم في عام 2021م (وما يعادل حوالي 8.8 مليارات ريال سعودي، أو ما يعادل 2.3 مليار دولار أمريكي من حيث القيمة).

○ شهد القطاع نمواً بنسبة 2.4% من حيث الحجم خلال الفترة بين عام 2018 و عام 2021م. نتيجة لزيادة اهتمام المجتمع السعودي الشاب بالمنتجات الصحية.

○ سجلت ارتفاع مبيعات المياه المعبأة عبر قنوات البيع بالتجزئة في المملكة معدل نمو سنوي مركب إيجابي بلغ 5.3% من حيث الحجم خلال الفترة بين عام 2018م و 2021م، تماشياً مع نمو السوق الاجمالي في عام 2021. مقارنةً بقنوات البيع بغير التجزئة، سجلت مبيعات المياه المعبأة معدل نمو سنوي مركب سلبي بلغ 0.6% من حيث الحجم بين عامي 2018م و2021.

○ من المتوقع أن يشهد سوق المياه المعبأة في المملكة انتعاشاً خلال الفترة المتوقعة بين عام 2022م و عام 2026م مدعوماً بعوامل فيما بينها التحسن المتوقع في ظروف الاقتصاد الكلي للمملكة، وزيادة تدفقات السياحة الوافدة، وارتفاع مستويات الدخل المتاح للفرد، والتوجه المتزايد نحو منتجات تعزيز نمط الحياة الصحية، لينمو بمعدل نمو سنوي مركب قدره 5.5% من حيث الحجم وليصل إلى 8.8 مليارات لتر بحلول عام 2026م. أما من حيث القيمة، فمن المتوقع أن يزداد سوق المياه المعبأة في المملكة بمعدل سنوي متوسط قدره 6.9% بالقيمة الاسمية خلال الفترة من عام 2022م و عام 2026م لتصل إلى 12.2 مليار ريال سعودي (ما يعادل 3.3 مليارات دولار أمريكي) بنهاية تلك الفترة.

الأداء المالي للشركة خلال العام المالي (2020-2021م) والعوامل المؤثرة فيها:

التغير	2021	2020	البند
(5.6 %)	67.63	71.63	الإيرادات (مليون)
(6.9 %)	34.24	36.76	اجمالي الدخل (مليون)
9.3 %	5.15	4.71	دخل العمليات (مليون)
3.0 %	4.70	4.57	صافي الدخل (مليون)
-	3.13	3.13	متوسط عدد الأسهم
3.0 %	1.50	1.46	ربح السهم (ريال)

- انخفاض الإيرادات بنسبة 5.6% لنفس الفترة.
- انخفاض مجل الدخل لدى الشركة بنسبة 6.9% في العام 2021م حيث حققت الشركة مجل دخل بلغ 34.24 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 36.76 مليون ريال سعودي لعام 2020م.
- لم يحدث أي تغيير الاسهم المصدرة في الشركة بين عامي 2020م و2021م
- ارتفعت ارباح شركة مصنع مياه الجوف، إلى 4.7 مليون ريال بنهاية عام 2021 بنسبة 3%، مقارنة بأرباح قدرها 4.6 مليون ريال.
- ارتفعت ربحية السهم 3% بين عامي 2020م و 2021م من 1.4 إلى 1.5 ريال لكل سهم

يرجع ارتفاع ارباح الشركة الى قيام الشركة بتخفيض التكلفة المباشرة من بعد تحويل العبوات إلى أوزان أقل وترشيد تكاليف البيع والتوزيع.

لمحة على القوائم المالية التاريخية:

2021	2020	قائمة الدخل
67,626,114	71,632,078	اجمالي الإيرادات
(33,386,660)	(34,868,419)	تكلفة الإيرادات
34,239,454	36,763,659	مجموع الربح
(22,337,758)	(26,007,812)	مصاريف بيعيه وتسويقه
(6,754,311)	(6,047,449)	مصروفات عموميه وإدارية
5,147,385	4,708,398	صافي دخل التشغيل
4,703,004	4,568,493	صافي الدخل
2021	2020	قائمة المركز المالي
		الموجودات
39,698,092	44,094,222	مجموع الموجودات المتداولة
142,584,953	134,070,029	مجموع الموجودات الثابتة
182,283,045	178,164,251	مجموع الموجودات
		المطلوبات وحقوق الملكية
77,558,454	68,157,633	مجموع المطلوبات المتداولة
46,773,508	56,758,539	مجموع المطلوبات الغير متداوله
124,331,962	124,916,172	مجموع المطلوبات
57,951,083	53,248,079	مجموع حقوق الملكية
182,283,045	178,164,251	مجموع المطلوبات وحقوق الشركاء
2021	2020	النسب المالية
		نسب السيولة
0.51	0.65	نسبة التداول (مرة)
0.35	0.51	نسبة السيولة السريعة (مرة)
		الربحية
0.51	0.51	هامش إجمالي الربح
0.08	0.07	هامش الربح التشغيلي
0.07	0.06	هامش صافي الربح
0.03	0.03	العائد على الأصول
0.08	0.05	العائد على حقوق المساهمين
-5.59%	-8.73%	نسبة نمو الإيرادات
0.49	0.49	نسبة التكاليف المباشرة الى الإيرادات
		معدل التغطية
3.15	3.35	معدل الديون الى حقوق المساهمين
4.97	5.00	معدل الديون إلى رأس المال
		التقييمات
29.457	-	مكرر EV/EBITDA (مرة)
0.75	0.53	ربح السهم (ر.س)
26.32	-	القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)
53.04	-	مكرر الربحية (مرة)
1.51	-	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

التدفقات النقدية المتوقعة والتقييم :

2027	2026	2025	2024	2023	التقييم وفقا لخصم التدفقات النقدية
24,033,458	19,321,094	16,351,059	13,597,830	11,227,098	صافي التدفق من الأنشطة التشغيلية
(1,543,414)	(1,510,724)	(979,253)	(956,770)	(1,927,439)	صافي التدفق من الأنشطة الاستثمارية
22,490,044	17,810,370	15,371,806	12,641,060	9,299,658	صافي التدفق النقدي
212,306,175					القيمة المتبقية
147,657,616	12,289,232	11,637,609	10,500,486	8,475,785	القيمة الحالية
				190,560,727	القيمة التشغيلية للشركة
				3,967,486	الرصيد في البنك
				(2,728,475)	مخصص نهاية الخدمة
				(64,648,461)	تسهيلات بنكية
				(13,658,135)	مطلوب الى جهات ذات علاقة
				16,051,194	مطلوب من جهات ذات علاقة
				113,493,142	القيمة الاسترشادية
				3,125,000	عدد الأسهم
				36.32	سعر السهم المستهدف
				38.10	السعر الحالي كما في 21 ديسمبر 2022
				-5%	التغير المتوقع في السعر صعوداً/هبوطاً

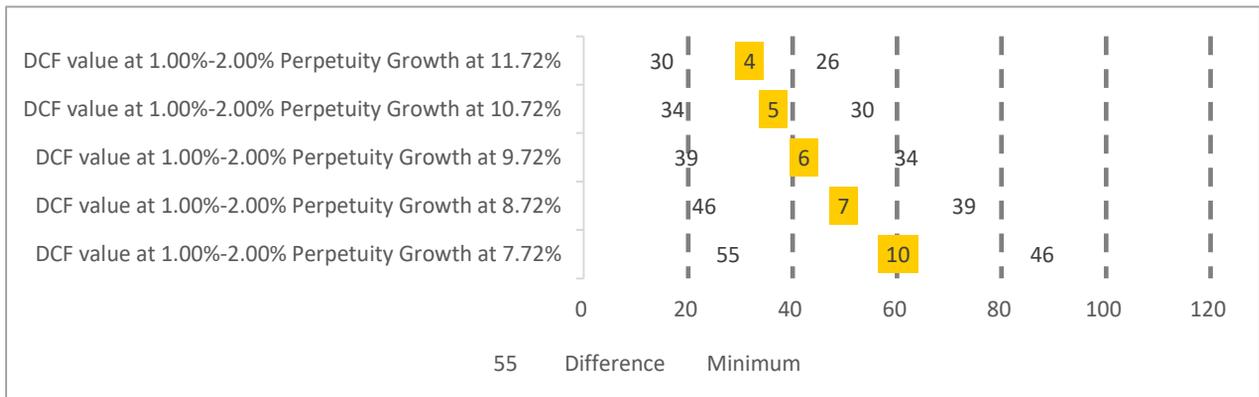
تم تقييم شركة مصنع مياه الجوف الصحية وفقاً لطريقة خصم التدفقات النقدية، مع تحديد نسبة الخصم عند %9.72

وعند تقديرنا مدى استمرار التدفق النقدي الحر، تم افتراض نسبة النمو المستمر 1.50%

وبناء على التقييم وفقاً لخصم التدفقات النقدية، بلغ السعر العادل لمدة 52 اسبوعاً لسهم شركة الرعاية المستقبلية 36.32 ريال سعودي وهو أقل من القيمة المتداولة بنسبة 5%.

تحليل حساسية سعر السهم :

نسبة الخصم ونسبة النمو	نسبة النمو	نسبة الخصم ونسبة النمو
7.72%	1.50%	2.00%
8.72%	1.25%	1.75%
9.7%	1.00%	1.50%
10.72%		1.25%
11.72%		1.00%





شرح نظام التصنيف في بحوث تيم ون:

هيكل التقييم الخاص بشركة تيم ون يتكون من أربع طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات التي يجمعها المحللون ويقوم نظام التقييم لدينا بإدراج أسهم الشركات محل البحث بناءً على سعر الإغلاق والقيمة العادلة التي نحددها وإمكانية الصعود/الهبوط ضمن إحدى المناطق التالية:

- زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%
- الحياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل على السعر الحالي بأقل من 10%
- تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل على السعر الحالي بأكثر من 10%
- تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة العادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم تفصيلية أو ارتفاع استثنائي/غير مبرر في السعر السوقي للسهم أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى.



الموقع : www.TeamOne.com.sa

المملكة العربية السعودية

ترخيص هيئة السوق المالية: 30 - 6009

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر.

تم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة تيم ون أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمنياً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة تيم ون تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. يوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. قد يخضع هذا البحث وأي معلومات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل تيم ون أية مسئولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة.

تيم ون هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم: 30 - 6009