# مرافق

# نظرة أولية- نتائج الربع الثالث 2026

## الأرباح تفوق التوقعات

**05 نوفمبر، 2026**

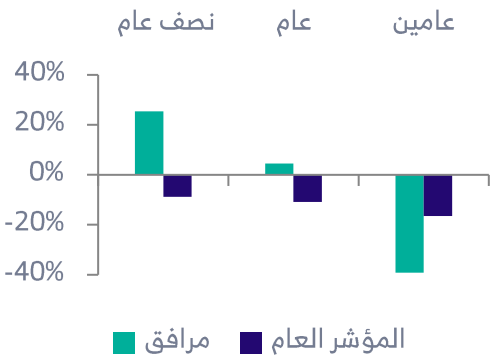
| | | | |
|---|---|---|---|
| التوصية | شراء | التغير | %16.3 |
| آخر سعر إغلاق | 43.00 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %4.2 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 50.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %20.5 |

| مرافق | الربع الثالث 2026 | الربع الثالث 2025 | التغير السنوي | الربع الثاني 2026 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|---|---|---|---|---|---|---|
| المبيعات | 1,957 | 2,002 | (%2) | 1,714 | %14 | 1,919 |
| الدخل الإجمالي | 342 | 366 | (%7) | 202 | %70 | 232 |
| الهامش الإجمالي | %17 | %18 | | %19 | %12 | |
| الدخل التشغيلي | 331 | 363 | (%9) | 141 | %135 | 219 |
| صافي الربح | 154 | 171 | (%10) | (46) | - | 30 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت مرافق نتائج قوية خلال الربع، بعد عودتها إلى الربحية عقب تسجيل خسارة في الربع الثاني. انخفضت الإيرادات بشكل طفيف بنسبة 2% على أساس سنوي لتصل إلى 1.96 مليار ريال، بينما ارتفعت بنسبة 14% على أساس ربعي، وجاءت متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1.92 مليار ريال. وعزت الإدارة انخفاض الإيرادات على أساس سنوي إلى تراجع إيرادات قطاع الطاقة وشركة توريد، رغم انه تعويض ذلك جزئيًا بارتفاع إيرادات قطاع المياه.
- بلغ الدخل الإجمالي 342 مليون ريال، منخفضًا بنسبة 7% على أساس سنوي، مع انكماش الهامش الإجمالي بنحو 80 نقطة أساس، رغم أننا كنا نتوقع انكماشًا أكبر بكثير بسبب ارتفاع تكاليف الوقود. انخفضت تكلفة الإيرادات بنسبة 1.3% على أساس سنوي، مع تراجع تكاليف شراء الطاقة إلى جانب انخفاض تكلفة الإيرادات لدى توريد. ومع ذلك، أكدت الإدارة ارتفاع تكاليف الوقود بنحو 26%.
- عقب الإعلان عن زيادة تعرفة خدمات الطاقة والمياه اعتبارًا من 1 يناير 2027، ذكرت مرافق أنها تتوقع تحسن الإيرادات في عام 2027 بما يعادل 4% من مستوى عام 2025 (278 مليون ريال)، وأن يظهر أثر الزيادة ابتداءً من الربع الأول من 2027. ولم يُعلن حتى الآن عن أي أثر على صافي الربح.
- بلغ صافي الربح 154 مليون ريال، عاكسًا خسارة الربع السابق، لكنه انخفض بنسبة 10% على أساس سنوي، على خلفية ارتفاع تكاليف الوقود وتراجع دخل الشركات الزميلة بنسبة 44%. وساعد انخفاض تكاليف التمويل بنسبة 11% جزئيًا في تعويض ارتفاع التكاليف. ارتفع سعر السهم بنحو 9% عقب الإعلان عن أسعار الطاقة. ونواصل توصيتنا بالشراء.

| بيانات السوق | |
|---|---|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 28.4/46.2 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 10,750 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 250 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %30.0 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 591,224 |
| رمز بلومبيرغ | MARAFIQ AB |





**محمد فيصل بوترك**
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807


الرياض المالية
Riyad Capital

# بيان إخلاء المسؤولية

## تصنيف السهم

| شراء | حياد | بيع | غير مصنّف |
|---|---|---|---|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15% | إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15% | تحت المراجعة/ مقيد |

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
Riyad Capital