إيرادات غير متكررة تعزز الهوامش

12 مايو، 2025

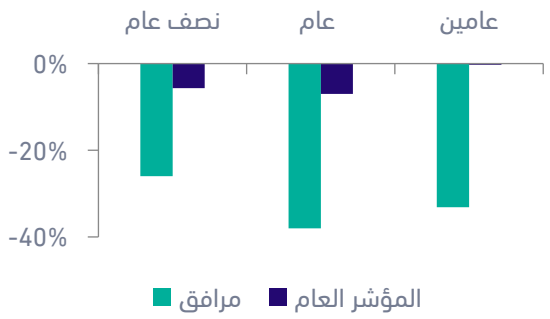
التوصية	حياد	التغير	%14.0
آخر سعر إغلاق	42.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%0.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	48.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.0

مرافق	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,704	1,599	%6	1,707	(%0)	1,695
الدخل الإجمالي	319	345	(%8)	330	(%4)	203
الهامش الإجمالي	%19	%22		%19		%12
الدخل التشغيلي	329	312	%5	(173)	-	164
صافي الدخل	118	68	%73	(71)	-	44

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة مرافق إيرادات بلغت 1.71 مليار ريال خلال الربع، بنمو قدره 6% على أساس سنوي، واستقرار على أساس ربعي، بدعم من زيادة الكميات المباعة في جميع القطاعات نتيجة ارتفاع الطلب، وجاءت الإيرادات متماشية تقريبًا مع توقعاتنا البالغة 1.70 مليار ريال. في المقابل، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 8% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي إلى 319 مليون ريال، ويُرجّح أن ذلك يعود إلى ارتفاع تكاليف الوقود، مما انعكس بزيادة تكلفة المبيعات.
- وفي نفس الوقت، نُشير بإيجابية إلى أن الهامش الإجمالي بلغ 19%، وهو مستوى مماثل للربع السابق. وعلى الرغم من انخفاضه مقارنة بالعام الماضي، إلا أن الهامش جاء أفضل بكثير من توقعاتنا. من جهة أخرى، تحسن الدخل التشغيلي بنسبة 5% على أساس سنوي ليبلغ 329 مليون ريال، مقارنة بخسارة تشغيلية قدرها 173 مليون ريال في الربع الرابع من 2024. وقد أشارت الإدارة إلى أن هذا التحسن مدعوم بإيرادات نجاح مشروع محطة معالجة مياه الصرف الصحي المستقلة في الحائر بنحو 40 مليون ريال، إضافة إلى عكس مخصص انخفاض قيمة الذمم المدينة التجارية بقيمة 15 مليون ريال، مما يُرجّح أنه ساهم في دعم الربحية التشغيلية. بلغ التدفق النقدي الحر للعام الكامل 270 مليون ريال، منخفضًا بنسبة 19% على أساس سنوي.
- وسجلت الشركة صافي ربح بلغ 118 مليون ريال، بارتفاع قوي قدره 73% على أساس سنوي، وتحولت من خسارة صافية بلغت 71 مليون ريال في الربع السابق. وجاءت هذه النتائج أعلى من توقعاتنا البالغة 44 مليون ريال، مدعومة بشكل رئيسي من تسجيل الدخل غير المتكرر كما ذُكر أعلاه. وبناءً على ذلك، تحسنت الهوامش الصافية من 4.3% في العام الماضي إلى 6.9% هذا العام.
- نخفض السعر المستهدف إلى 48.00 ريال للسهم، مع الإبقاء على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.60/67.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,525
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%47.50
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	418,468
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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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