

■ انخفاض صافي الربح على الأساس السنوي، لكنه أعلى من التوقعات 05 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	7.0%
آخر سعر إغلاق	42.06 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	45.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.0%

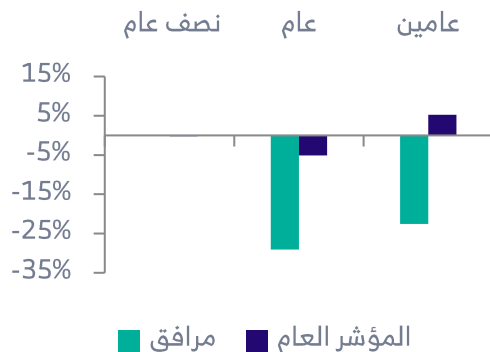
مرافق	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,002	1,857	8%	1,403	43%	1,968
الدخل الإجمالي	366	459	(20)%	(152)	-	354
الهامش الإجمالي	18%	25%	(10)%	(10)%	18%	18%
الدخل التشغيلي	363	467	(22)%	310	17%	334
صافي الربح	171	226	(24)%	110	56%	132

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة مرافق ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 8% لتصل إلى أكثر من 2 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 1.97 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع الأحجام نتيجة زيادة الطلب. المقارنة على أساس ربعي غير مجددة، حيث سجلت مرافق في الربع السابق تسوية تتعلق بتعرفة استهلاك الكهرباء عالي الكثافة والتي أثرت سلباً على إيرادات الربع السابق. وأفادت الإدارة بأن الشركة صدرت 131,794 ميغاواط/ساعة من فائض الكهرباء إلى المشتري الرئيسي، ما نتج عنه إيرادات إضافية بقيمة 69 مليون ريال.
- شهد الدخل الإجمالي انخفاضاً بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل إلى 366 مليون ريال، نتيجة ارتفاع تكاليف الوقود بنسبة 33%، والزيادة في مشتريات الكهرباء والمياه بنسبة 17%. وكما كان متوقعاً، تراجع الهامش الإجمالي من 25% في العام الماضي إلى 18% في هذا العام.
- تراجع الدخل التشغيلي بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 363 مليون ريال، لكنه جاء أفضل من توقعاتنا نظراً لضبط المصاريف التشغيلية. تمت عملية عكس مخصص انخفاض القيمة بقيمة 20 مليون ريال في الربع السابق، بينما لم تسجل أي عملية مماثلة هذا الربع. وانخفض صافي الربح بنسبة 24% على أساس سنوي إلى 171 مليون ريال، رغم أن توقعاتنا كانت تشير إلى انخفاض أكبر. نوه أن التدفقات النقدية الحرة ارتفعت بنسبة 58% على أساس سنوي لتصل إلى 649 مليون ريال.
- أعلنت مرافق الشهر الماضي عن زيادة في تعرفة المياه للقطاع الصناعي بنسبة 9.56%، على أن تُطبق في 7 ديسمبر 2025، ومن المتوقع أن يكون تأثيرها محدوداً على نتائج الربع الرابع 2025. ارتفع سعر السهم بنحو 3% منذ آخر تقرير لنا في أغسطس، لكنه ما زال منخفضاً بنسبة 23% منذ بداية العام. نحافظ على توصيتنا المحايدة مع سعر مستهدف يبلغ 45.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.5/60.2
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,515
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	411,065
رمز بلومبيرغ	MARAFIQ AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
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 أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 بالتغيرات. 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 ملائماً 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.