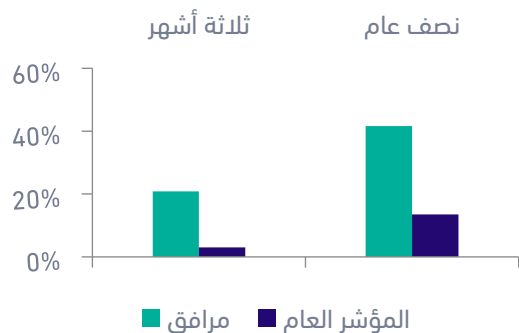


بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.3/91.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,375
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,148,275
رمز بلومبيرغ	MARAFIQ AB



28 أغسطس، 2023

ارتفاع المصاريف التشغيلية تضغط على الهامش

التوصية	حياد	التغيير	عائد الأرباح الموزعة
آخر سعر إغلاق	73.50 ريال	%15.6	%3.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	62.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.6

مرافق	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,592	1,656	(%4)	1,473	%8	1,724
الدخل الإجمالي	305	309	(%1)	256	%19	310
الهامش الإجمالي	%19	%19		%17		%18
الدخل التشغيلي	285	342	(%17)	234	%22	352
صافي الدخل	159	262	(%39)	107	%49	205

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

انخفضت الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 1,592 مليون ريال. على الرغم من انخفاض الإيرادات، ظل الدخل الإجمالي مستقرًا تقريبًا على الأساس السنوي عند 305 مليون ريال، حيث اتسع الهامش الإجمالي بمقدار 49 نقطة أساس، مما يشير إلى تحسن في كفاءة التكلفة. نعتقد أنه من المرجح أن تسجل شركة مرافق إيرادات وإجمالي دخل أعلى في الربع القادم على الأساس الربعي بسبب الموسمية.

انخفض الدخل التشغيلي البالغ 285 مليون ريال بنسبة 17% على أساس سنوي ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 352 مليون ريال. كان هذا الانخفاض نتيجة لارتفاع المصاريف الإدارية، وخسارة انخفاض القيمة في الذمم المدينة وانخفاض إيرادات التشغيل الأخرى، مما أدى إلى انكماش الهامش التشغيلي بمقدار 468 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 17.9%. نحن غير متأكدين مما إذا كانت نفقات التشغيل ستستمر عند هذه المستويات المرتفعة. حيث أننا واثقون من قدرة الشركة على خفض نفقاتها التشغيلية وتحسين كفاءتها التشغيلية في المستقبل.

انخفض صافي الدخل بنسبة 39% على أساس سنوي ليصل إلى 159 مليون ريال على خلفية ارتفاع تكاليف التمويل، والتي ارتفعت بما يقارب 130% على أساس سنوي. نظرًا لتحسن آفاق الأعمال، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 62.00 ريال من 52.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

تصنيف السهم

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

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 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 غربانة 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 متنسقة 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.