

تعديل غير متكرر يضغط على الإيرادات

21 أغسطس، 2025

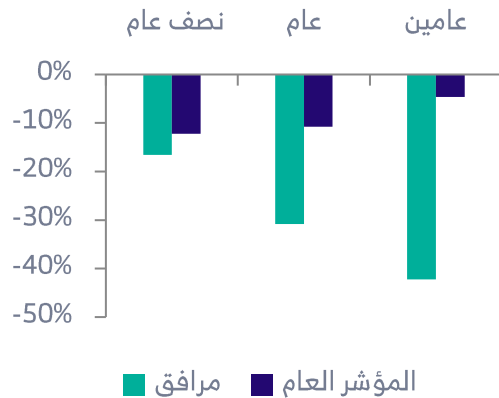
التوصية	حياد	التغيير	10.3%
آخر سعر إغلاق	40.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	45.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.3%

مرافق	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,403	1,720	(%18)	1,704	(%18)	1,840
الدخل الإجمالي	(152)	389	-	319	-	350
الهامش الإجمالي	(%10)	%23		%19		%19
الدخل التشغيلي	310	341	(%9)	329	(%6)	319
صافي الربح	110	93	%18	118	(%7)	88

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- شهدت مرافق انخفاض في الإيرادات بنسبة 18% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال نتيجة التعديل المتعلق بتعرفة الاستهلاك العالي للكهرباء والذي انعكس سلباً على الإيرادات. ومع ذلك، من الناحية التشغيلية ارتفعت إيرادات قطاع المياه والغاز إلى جانب الزيادة في إيرادات شركة توريد. بينما انخفضت إيرادات قطاع الطاقة بمقدار 476 مليون ريال نتيجة لهذا التعديل. وفي الوقت ذاته، كان هناك عكس لمخصص انخفاض القيمة لمرة واحدة بقيمة 496 مليون ريال، ما أثر إيجابياً على قائمة الدخل.
- وعلى خلفية ارتفاع تكاليف الوقود بنسبة 34% إلى جانب التراجع في الإيرادات (بسبب التعديل غير المتكرر)، سجلت الشركة خسارة إجمالية بقيمة 152 مليون ريال مقابل دخل إجمالي قدره 389 مليون ريال في العام الماضي. وعند استثناء الأثر لمرة واحدة على الإيرادات والبالغ 476 مليون ريال، نعتقد أن الدخل الإجمالي كان سيقارب 320 مليون ريال، بما يتماشى مع الأرباح السابقة وتوقعاتنا.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى 310 مليون ريال، ليأتي مقارباً لتوقعاتنا البالغة 319 مليون ريال. ويعكس الربح التشغيلي في الربع الثاني صورة أوضح للربحية المتكررة. بينما ارتفع صافي الربح بنسبة 18% ليصل إلى 110 ملايين ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 88 مليون ريال. وأشارت الإدارة إلى انخفاض مخصصات الزكاة، وارتفاع الإيرادات التشغيلية الأخرى والإيرادات التمويلية كعوامل دعمت نمو صافي الربح. كما بلغ التدفق النقدي الحر 509 ملايين ريال منخفضاً بنسبة 30% على أساس سنوي.
- قمنا بتعديل توقعاتنا للفترة المقبلة وخفضنا السعر المستهدف إلى 45.00 ريال. ويستمر السهم في فقدان اهتمام المستثمرين، إذ تراجع بنسبة 26% منذ بداية العام، مسجلاً أداءً أضعف من المؤشر الذي يواجه ضغوطاً بالفعل.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 38.8/63.0
القيمة السوقية (مليون ريال) 10,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) %30.0
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 384,417
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 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 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.