

ارتفاع تكلفة التمويل تؤثر على عام 2023

10 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	74.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	68.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.1%

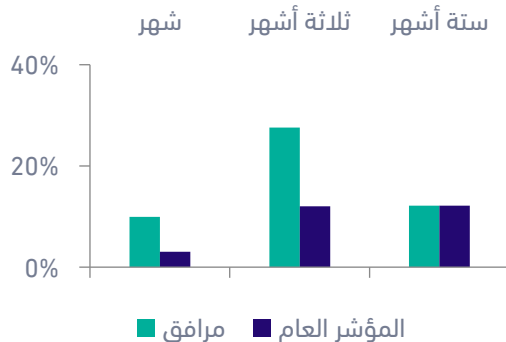
مرافق	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,623	1,620	0%	1,701	(5%)	1,616
الدخل الإجمالي	238	163	46%	326	(27%)	242
الهامش الإجمالي	15%	14%	15%	19%	38%	15%
الدخل التشغيلي	187	112	67%	301	(38%)	220
صافي الدخل	72	131	(45%)	188	(62%)	105

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت الإيرادات الربعية 1.6 مليار ريال، وهي ثابتة على أساس سنوي ومتوافقة مع توقعاتنا. انخفضت الإيرادات لعام 2023 بنسبة 2% على أساس سنوي لتصل إلى 6.4 مليار ريال بسبب انخفاض الطلب على الطاقة في مدينة ينبع الصناعية على الرغم من أن الشركة شهدت نموًا في الطلب في قطاعي المياه والغاز. ارتفع الدخل الإجمالي للربع الرابع بنسبة 46% على أساس سنوي ليصل إلى 238 مليون ريال، ليأتي متمشيًا مع تقديراتنا حيث توسع الهامش الإجمالي بمقدار 60 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 14.7%.
- كانت النفقات التشغيلية البالغة 51 مليون ريال أعلى من المتوقع، ويرجع ذلك إلى انخفاض إيرادات التشغيل الأخرى. بلغ الدخل التشغيلي 187 مليون ريال بارتفاع قدره 67% على أساس سنوي أقل من تقديراتنا البالغة 220 مليون ريال وهو مصدر الانحراف في صافي الدخل مقابل توقعاتنا. ظلت تكاليف التمويل المرتفعة تشكل مصدر إزعاج طوال عام 2023 مع وصول أسعار الفائدة إلى ذروتها. وعلى أية حال، أعلنت مرافق عن السداد المبكر لديون بقيمة 500 مليون ريال، الأمر الذي من شأنه أن يسهم في خفض تكاليف التمويل في المستقبل، بالإضافة إلى التوقعات لانخفاض أسعار الفائدة.
- انخفض صافي الدخل بنسبة 45% على أساس سنوي ليصل إلى 72 مليون ريال ويعود السبب الرئيسي لذلك إلى ارتفاع تكاليف التمويل. توزيعات الأرباح النقدية بقيمة 1.10 ريال للنصف الثاني من عام 2023 ترفع توزيعات الأرباح النقدية للعام بأكمله إلى 2.20 ريال. نحن ننظر بإيجابية إلى الشركة نظراً لمشاريع التطوير الجاري تنفيذها في الجبيل وينبع. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 68.00 ريال إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.9/91.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,009,420
رمز بلومبيرغ	MARAFIQ AB



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 ملاحظات 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 (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 مسوبي 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.