

ارتفاع التكاليف التمويلية أثر على صافي الدخل

04 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	60.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	52.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.9%

مرافق	الربع الأول 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,473	1,462	1%	1,620	(9%)	1,535
الدخل الإجمالي	256	245	4%	163	57%	302
الهامش الإجمالي	17%	17%		10%		20%
الدخل التشغيلي	234	216	8%	112	109%	345
صافي الدخل	107	143	(25%)	131	(19%)	247

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

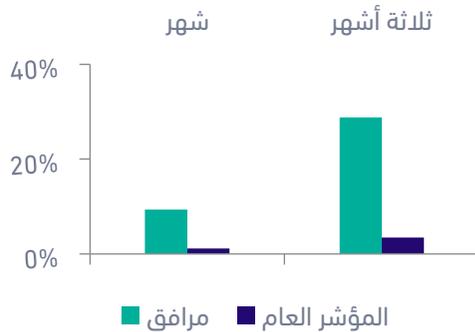
ارتفعت الإيرادات بشكل هامشي بنسبة 1% على أساس سنوي لتصل إلى 1,473 مليون ريال. على أساس ربعي، تسببت الموسمية في انخفاض الإيرادات بنسبة 9%. خلال العامين الماضيين، تكون الإيرادات عادةً عند أدنى مستوياتها خلال الربع الأول ثم لتبدأ في الارتفاع لتصل إلى الذروة في الربع الثالث.

على أساس سنوي، انخفض صافي الدخل بنسبة 25% على الرغم من الارتفاع في الدخل التشغيلي بنسبة 8%. تأثرت الشركة سلبًا بارتفاع أسعار الفائدة حيث تُشكل نسبة الديون ما يقارب نسبته 47% من إجمالي الأصول. على أساس ربعي، انخفض صافي الدخل بنسبة 19% على خلفية انخفاض الإيرادات بالإضافة إلى ارتفاع كلاً من تكاليف التمويل وتكاليف الزكاة. من الجدير بالملاحظة إلى أن الشركة قامت بعكس رسوم ضريبية مؤجلة بقيمة 121 مليون ريال في الربع السابق.

وفقًا لسياسة التوزيعات النقدية للشركة، من المتوقع أن توزع شركة مرافق توزيعات نقدية بقيمة 2.20 ريال لكل سهم عن العام 2023، مما يعني عائدًا على التوزيعات النقدية نسبته 3.6% بسعر السهم الحالي. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 52.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	44.3/63.3
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,568,660
رمز بلومبيرغ	MARAFIQ AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حباد	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 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 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.