

■ ارتفاع قياسي في إيرادات الربع الثالث

31 أكتوبر، 2024

التوصية	حياد	التغير	10.5%
آخر سعر إغلاق	58.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.1%

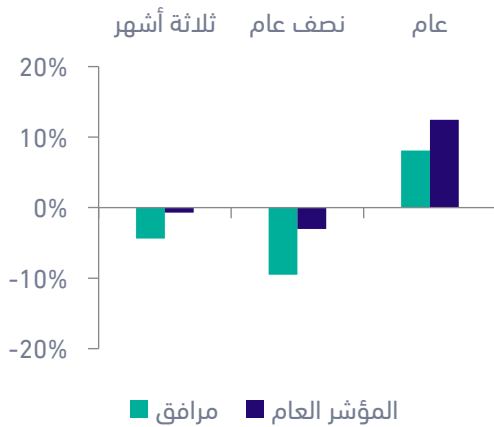
مرافق	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,857	1,701	9%	1,720	8%	1,837
الدخل الإجمالي	304	326	(7%)	238	28%	254
الهامش الإجمالي	16%	19%		14%	14%	14%
الدخل التشغيلي	312	301	4%	192	63%	206
صافي الدخل	186	188	(1%)	65	185%	78

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- حققت شركة مرافق إيرادات ربعية قياسية منذ الإدراج بلغت 1.86 مليار ريال بزيادة نسبتها 9% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي، لتتماشى مع توقعاتنا، وذلك بفضل زيادة الكميات المباعة في جميع القطاعات نتيجة ارتفاع الطلب. كما قامت الشركة بتوريد الطاقة إلى المشتري الرئيسي (الشركة السعودية لشراء الطاقة) خلال الربع.
- شهد الدخل الإجمالي انخفاضاً بنسبة 7% على أساس سنوي ليصل إلى 304 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع الإيرادات، حيث ارتفعت تكلفة الإيرادات بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 1.55 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع تكلفة الوقود المستخدم في الإنتاج.
- ومع ذلك، سجلت مرافق ارتفاع في الدخل الإجمالي على أساس ربعي بنسبة 28%، حيث تحسّن الهامش الإجمالي من 14% في الربع الثاني من عام 2024 إلى 16% في الربع الثالث من عام 2024. كانت توقعاتنا للربع الثالث تشير إلى هامش إجمالي قريب من الربع الثاني بناءً على توقعاتنا بارتفاع التكاليف.
- انخفضت التدفقات النقدية الحرة بنسبة 39% على أساس سنوي لتصل إلى 195 مليون ريال، نتيجة لانخفاض التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية. نوه أيضاً أن الدخل التشغيلي جاء أعلى من الدخل الإجمالي، مما يشير إلى زيادة في الإيرادات التشغيلية الأخرى.
- يسعدنا رؤية صافي دخل ربعي قدره 186 مليون ريال، شبه مستقر على أساس سنوي ولكنه أعلى بنسبة 185% على أساس ربعي. تجاوز صافي الدخل توقعاتنا البالغة 78 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 82 مليون ريال. وقد أكدت الإدارة مرة أخرى استمرار حوارها مع الجهات المعنية بشأن آلية الحساب المتوازن. نحافظ على سعرنا المستهدف والتصنيف.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.0/78.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	691,396
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 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.