

ارتفاع التكلفة يُنقص الأرباح بشدة

05 مايو، 2024

| | | | |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية | حياد | التغير | %7.1 |
| آخر سعر إغلاق | 63.50 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %3.5 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 68.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %10.6 |

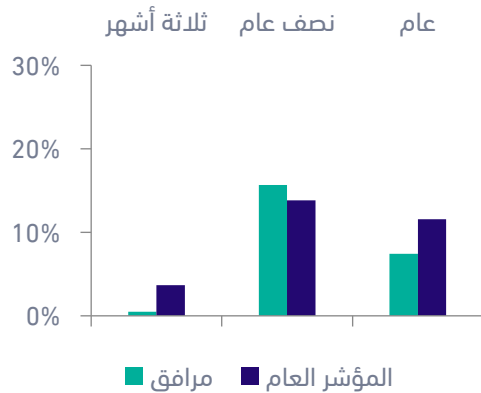
| مرافق | الربع الأول 2024 | الربع الأول 2023 | التغير السنوي | الربع الرابع 2023 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|----------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 1,599 | 1,473 | 9% | 1,623 | (2%) | 1,485 |
| الدخل الإجمالي | 199 | 256 | (22%) | 238 | (16%) | 247 |
| هامش الإجمالي | 12% | 17% | | 15% | | 17% |
| الدخل التشغيلي | 164 | 234 | (30%) | 187 | (13%) | 220 |
| صافي الدخل | 43 | 107 | (60%) | 72 | (40%) | 110 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلنت مرافق عن صافي دخل ضعيف قدره 43 مليون ريال فقط مقابل توقعات المحللين البالغة 101 مليون ريال بسبب ارتفاع تكاليف الوقود والتكاليف الأخرى. شهدت الإيرادات الربعية ارتفاعًا ملحوظًا بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 1.6 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 1.5 مليار ريال، حيث كان هناك ارتفاع في الطلب على المرافق من جميع العملاء.
- ومع ذلك، ارتفعت تكلفة الإيرادات بنسبة 15% على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال على خلفية زيادة تكاليف الوقود المستخدم في الإنتاج بقيمة 131 مليون ريال، وارتفاع تكلفة المياه والكهرباء والغاز المشتراة لإعادة البيع بمقدار 34 مليون ريال، وارتفاع الاستهلاك تدريجيًا بمقدار 9 مليون ريال.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 199 مليون ريال مع هامش إجمالي يبلغ 12% فقط مقارنة بـ 17% في العام الماضي.
- انخفضت التدفقات النقدية الحرة أيضًا بنسبة 37% على أساس سنوي لتصل إلى 141 مليون ريال بسبب ارتفاع النفقات الرأسمالية والتغيرات غير المواتية في رأس المال العامل.
- بلغ صافي الدخل 43 مليون ريال بانخفاض نسبته 60% على أساس سنوي، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 110 مليون ريال بسبب ضغوط التكلفة الأعلى من المتوقع. وأعربت الإدارة عن أملها في أن يتم إدراج شركة مرافق في حساب موازنة الكهرباء، مما سيغطي الفجوة بين الإيرادات المطلوبة والفعالية، كما هو الحال مع بعض الشركات الأخرى في نفس القطاع. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 68.00 ريال وموقفنا المحايد.

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 51.1/91.5 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 15,875 |
| 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 مسووبي 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.