

يستمر ضغط ارتفاع التكاليف

04 أغسطس، 2024

التوصية	حياد	التغير	5.2%
آخر سعر إغلاق	61.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.6%

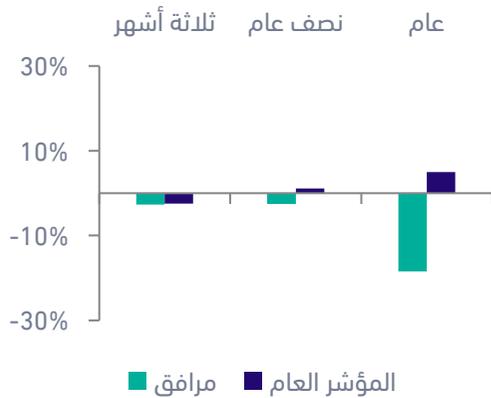
مرافق	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,720	1,592	8%	1,599	8%	1,624
الدخل الإجمالي	238	305	(22)%	199	19%	226
الهامش الإجمالي	14%	19%		12%	14%	
الدخل التشغيلي	192	285	(33)%	164	17%	213
صافي الدخل	65	159	(59)%	43	53%	91

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت مرافق انخفاضاً في صافي الدخل بنسبة 59% على أساس سنوي مع استمرار ضغوط ارتفاع التكاليف. ارتفعت إيرادات الربع الثاني من عام 2024 بشكل جيد بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى 1.72 مليار ريال، لتأتي متماشية إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 1.62 مليار ريال، على خلفية ارتفاع الكميات المباعة لجميع القطاعات مع زيادة الطلب بسبب حلول أشهر الصيف.
- على الرغم من ارتفاع الإيرادات، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 238 مليون ريال، حيث ارتفعت تكلفة البضائع المباعة لتصل إلى 1.48 مليار ريال بسبب ارتفاع تكاليف الوقود المستخدم في الإنتاج. ووفقاً للإدارة، بلغ تأثير التغير في أسعار الوقود خلال الربع الثاني 148 مليون ريال، بارتفاع قدره 47%.
- كان الهامش الإجمالي متطابقاً مع توقعاتنا عند 14%. أي أقل من العام الماضي ولكنه أعلى بمقدار 140 نقطة أساس على أساس ربعي.
- تحسنت التدفقات النقدية الحرة على أساس سنوي لتصل إلى 507 مليون ريال وذلك بسبب الحركة الإيجابية في رأس المال العامل وانخفاض النفقات الرأسمالية.
- بلغ صافي الدخل 65 مليون ريال بانخفاض نسبته 59% على أساس سنوي، وارتفاع نسبته 53% على أساس ربعي ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 91 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 98 مليون ريال وذلك بسبب استمرار ضغوط التكاليف. لا يزال إدراج الشركة في حساب الموازنة لتغطية العجز (بين الإيرادات المطلوبة والفعلية) قيد الانتظار. قمنا بتخفيض السعر المستهدف من 68.00 ريال إلى 65.00 ريال مع الحفاظ على موقفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.1/78.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,450
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.