

سجلت مرافق صافي ربح قدره 449.4 مليون ريال سعودي في عام 2025، متجاوزة تقديرات إجماع المحللين

آخر سعر: 28.8 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 60.0 ريال | أداء منذ بداية العام: -40.6%

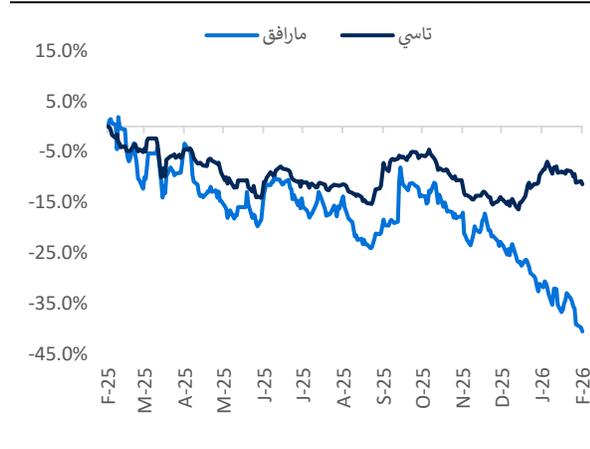
أعلنت مرافق عن تحقيق نتائج قوية، حيث سجلت صافي ربح قدره 449 مليون ريال سعودي في عام 2025 مقارنة بـ 17 مليون ريال سعودي في عام 2024، ما يعكس زيادة سنوية بمقدار 26.2 مرة، ومتجاوزة بشكل كبير تقديرات إجماع المحللين. ويعود الارتفاع في الأرباح بشكل رئيسي إلى عكس مخصص انخفاض قيمة بقيمة 496.2 مليون ريال سعودي متعلق بدمم مدينة من عملاء مؤهلين لتعريف الاستهلاك الكثيف للكهرباء (HIECT) كما دعم نمو الإيرادات النتائج، بقيادة نشاط توريد (+13.6% على أساس سنوي، 350.5 مليون ريال سعودي) وقطاع المياه والغاز (+4.1% على أساس سنوي، 107.7 مليون ريال سعودي). علاوة على ذلك، ارتفعت الكميات المباعة في قطاع الطاقة بنسبة 10.5%، مسهمة بمبلغ 58.3 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، قد حد من هذا الارتفاع تسجيل تعديل غير متكرر متعلق بتعريف الاستهلاك الكثيف للكهرباء (HIECT) بقيمة 475.5 مليون ريال سعودي. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت تكاليف التمويل بنسبة 9.7% (101.5 مليون ريال سعودي)، في حين ارتفعت الإيرادات التشغيلية الأخرى بنسبة 18.9% (42.0 مليون ريال سعودي).

نود الإشارة إلى أن السبب الرئيسي لارتفاع النتائج يرتبط بتعديلات HIECT المعلنة بتاريخ 27 أبريل 2025، حيث تلقت الشركة إشعاراً من الهيئة السعودية لتنظيم الكهرباء بشأن تعديلات على تعرفه استهلاك الكهرباء للمنشآت في القطاعات الصناعية والتجارية والزراعية غير المؤهلة لتعريف HIECT، مما أدى إلى زيادة قدرها 2 هلة/كيلوواط ساعة اعتباراً من 28 مايو 2025. وبعد هذا التعديل، قامت الشركة بتطبيق تعديلات HIECT، بما في ذلك تخفيض غير متكرر في إيرادات قطاع الطاقة بقيمة 475.5 مليون ريال سعودي عن فترات سابقة (01 يناير 2023 – 31 ديسمبر 2024) نتيجة إصدار إشعارات دائن للعملاء المؤهلين، بالإضافة إلى عكس مخصص خسائر الائتمان المتوقعة للعام السابق بقيمة 496.2 مليون ريال سعودي (شامل ضريبة القيمة المضافة) للعملاء المؤهلين لتعريف HIECT.

سجلت مرافق إيرادات بقيمة 6,946 مليون ريال سعودي في عام 2025 (+0.9% على أساس سنوي)، مقارنة بـ 6,883 مليون ريال سعودي في عام 2024، وجاءت النتائج متوافقة مع تقديرات الإجماع البالغة 7,099 مليون ريال سعودي (-2.2%). وانخفض إجمالي الربح بشكل حاد إلى 817 مليون ريال سعودي (-46.3% على أساس سنوي)، مقارنة بـ 1,523 مليون ريال سعودي في عام 2024، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع تكاليف الوقود المستخدم في عمليات الإنتاج بنسبة 27.3% (515.7 مليون ريال سعودي)، ومشتريات الطاقة والمياه بنسبة 17.3% (151.0 مليون ريال سعودي)، ورسوم نقل الطاقة بنسبة 48.9% (18.8 مليون ريال سعودي). وبالمثل، تراجع هامش إجمالي الربح إلى 11.8% من 22.1% في عام 2024، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعات الإجماع. في المقابل، ارتفع الربح التشغيلي إلى 1,254 مليون ريال سعودي (+32.3% على أساس سنوي)، مقارنة بـ 948 مليون ريال سعودي قبل عام، مع توسع هامش التشغيل إلى 18.1% من 13.8%.

انخفض سعر سهم مرافق بشكل ملحوظ بنسبة 40.6% على أساس سنوي، متخلفاً عن أداء مؤشر السوق الرئيسي الذي تراجع بنسبة 11.5% خلال نفس الفترة. ويتداول السهم حالياً عند مكرر ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 13.5 مرة، مع سعر مستهدف وفقاً لإجماع المحللين عند 60.0 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 108.3% عن آخر إغلاق. وبالتزامن مع إعلان النتائج، أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.8 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2025، مما يعكس عائد توزيعات بنسبة 6.3%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية الرئيسية (مليون ريال سعودي)

التغير السنوي (%)	التوقعات	2024	2025	
0.9	7,099	6,883	6,946	الإيرادات
14.3	6,263	5,361	6,128	تكلفة المبيعات
-46.3	836	1,523	817	إجمالي الربح
11.8		22.1	11.8	هامش إجمالي الربح (%)
N/M	373	-575	437	المصاريف التشغيلية
32.3	1,209	948	1,254	الربح التشغيلي
17		13.8	18.1	هامش التشغيل (%)
448.8	82	17	449	صافي الدخل
1.2		0.2	6.5	هامش صافي الربح (%)
0.3		0.1	1.8	ربحية السهم

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.