

## ■ نمو إيرادات أسواق التصدير يحسن النتائج

25 يناير، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.9
آخر سعر إغلاق	54.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	59.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.7

شركة المراعي	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي	الربع الثالث 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,820	3,704	%3	3,863	(%1)	3,813
الدخل الإجمالي	1,232	1,294	(%5)	1,515	(%19)	1,335
الهامش الإجمالي	%32	%35		%39		%35
الدخل التشغيلي	500	498	%0	750	(%33)	575
صافي الدخل	336	312	%8	622	(%46)	425

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

ارتفعت إيرادات المراعي بنسبة 3% على أساس سنوي، لتصل إلى 3.8 مليار ريال خلال الربع. جاء النمو بقيادة قطاع الألبان طويلة الأجل والطازجة بالإضافة إلى مبيعات الأعلاف. كما تجدر الإشارة إلى أن النمو يعزى بشكل رئيسي إلى مبيعات مصر والأردن ودول التصدير الأخرى. إلا أن الإيرادات تراجعت على أساس ربعي بنسبة 1% نتيجة لموسمية المبيعات.

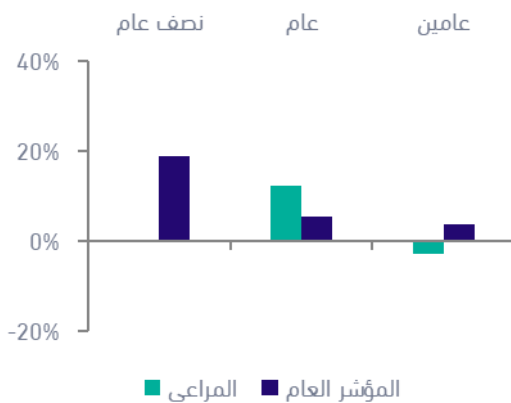
إن ارتفاع تكاليف الأعلاف والاستيراد بالإضافة إلى انخفاض الدعم على مدخلات الأعلاف أدى إلى تقلص الهامش الإجمالي إلى 32% مقارنة بمستوى 35% في العام السابق ومستوى 39% في الربع السابق. كما شهدت كل القطاعات تراجعاً في صافي الدخل.

بلغ الدخل التشغيلي مستوى 500 مليون ريال بسبب انخفاض قدره 30 مليون ريال في المصاريف التشغيلية، نتيجةً لجهود تحسين المبيعات ونفقات التسويق.

سجلت المراعي صافي دخل بلغ 336 مليون ريال (بارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي) إذ يعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو الإيرادات وتراجع تكاليف التمويل بمقدار 21 مليون ريال على أساس سنوي.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	36.50/58.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	54,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%41.79
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	654,345
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري  
shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com  
+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك  
muhammed.faisal@riyadcapital.com  
+966-11-203-6807

الرياض المالية  
riyad capital

## 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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 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 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.