

استمرار النمو على الأساس السنوي

التوصية

آخر سعر إغلاق

السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء

57.60 ريال

70.00 ريال

التغير

عائد الأرباح الموزعة

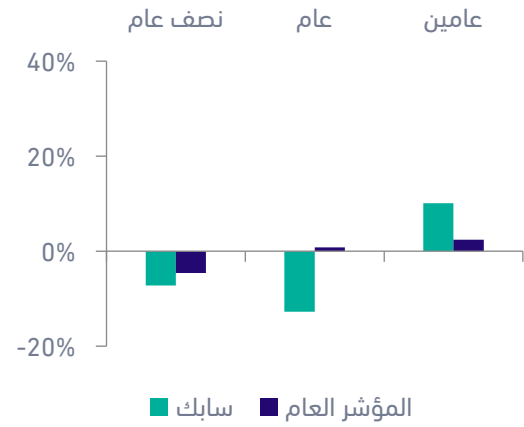
إجمالي العوائد المتوقعة

21.5%

1.7%

23.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.6/71.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	57,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40.90%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	391,300
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



شركة المراعي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,155	4,792	8%	5,459	6%	4,850
الدخل الإجمالي	1,702	1,567	9%	1,708	0%	1,552
الهامش الإجمالي	33%	33%		31%		32%
الدخل التشغيلي	793	719	10%	869	9%	722
صافي الدخل	620	557	11%	692	10%	546

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- نمت إيرادات المراعي بنسبة 8% على أساس سنوي، لكنها انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي لتصل إلى 5.1 مليار ريال، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا. كانت الزيادة على أساس سنوي مدفوعة مرة أخرى بنمو أحجام مبيعات قطاع الدواجن ومنتجات الألبان؛ حيث ارتفع كلا منهما على الأساس السنوي بنسبة 14% و8% على التوالي. تأثرت مبيعات قطاع الدواجن في الربع الثاني من عام 2024 أيضاً بنمو سوق دول مجلس التعاون الخليجي، والذي زاد بنسبة 17% على أساس سنوي. وبشكل غير مفاجئ، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 9% على أساس سنوي، إلا أننا نلاحظ أنه انخفض بنسبة 0.4% على أساس ربعي ليصل إلى 1.7 مليار ريال.
- تواصل الشركة الاستفادة من بقاء أسعار السلع الأساسية عند مستوياتها الحالية، كما يتضح من الزيادة بمنزلة عشرية واحدة في النفقات العمومية والإدارية على الرغم من الزيادة بمنزلتين عشريتين في الهامش التشغيلي والهامش الصافي على أساس سنوي. كما لاحظنا أن بعض تكاليف السلع الأساسية مدعومة من الحكومة. سجل الدخل التشغيلي 793 مليون ريال بزيادة نسبتها 10% على أساس سنوي، وانخفاض بنسبة 9% على أساس ربعي، مدفوعاً بجهود التحكم في التكاليف واستقرار أسعار السلع. انعكس هذا أيضاً على الهامش التشغيلي والذي توسع بمقدار 39 نقطة أساس على أساس سنوي، لكنه تقلص بمقدار 53 نقطة أساس على أساس ربعي، وذلك بسبب العوامل الموسمية.
- في تقريرنا السابق، تطرقنا إلى توزيعات أرباح معلنة بقيمة 1.00 ريال للسهم في عام 2023، وما زلنا نحافظ على اعتقادنا بأن هذا يمكن دعمه بسهولة عبر نمو الإيرادات ومبادرات التحكم في التكاليف. نعتقد أن المكالمات الهاتفية مع الإدارة لنتائج الربع الثاني 2024 ستكون بمثابة تأكيد للتقدم المقنع لتنفيذ برنامج الاستثمار الرأسمالي الخاص بهم؛ يشمل توسيع الطاقة الإنتاجية للدواجن. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 70.00 ريال وتوصيتنا بالشراء.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيّد

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 مقفلة. 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 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.