

يقود قطاع الدواجن المبيعات

24 يناير، 2024

التوصية	حياد	التغير	2.7%
آخر سعر إغلاق	59.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.4%

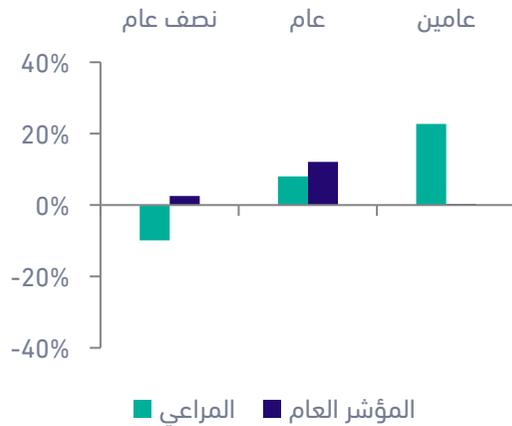
شركة المراعي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,920	4,839	2%	4,797	3%	4,988
الدخل الإجمالي	1,397	1,334	5%	1,469	(5%)	1,447
الهامش الإجمالي	28%	28%		31%		29%
الدخل التشغيلي	529	504	5%	644	(18%)	610
صافي الدخل	371	356	4%	486	(24%)	457

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة المراعي بنسبة 2% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 4.9 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. أتى النمو على أساس سنوي بدعم من ارتفاع حجم المبيعات في قطاع الدواجن، الذي واصل مسار نموه بنسبة 12% هذا العام. وقد دعم نمو قطاع الدواجن أيضًا نمو قوي في أسواق المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي والتوسع في الطاقة الإنتاجية للدواجن.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 5% على أساس ربعي، ولكنه نما بنسبة 5% على أساس سنوي، ليصل إلى 1.4 مليار ريال. كشفت تعليقات الإدارة خلال مكالمة مؤتمر الربع الرابع من عام 2023 للشركة أن هناك زيادة في تكاليف الديزل وتكاليف التمويل وغيرها التي ينبغي على المستثمرين توقعها؛ على الرغم من استمرار استقرار أسعار العديد من المدخلات السلعية الرئيسية. بلغ الدخل التشغيلي 529 مليون ريال (بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي، بينما انخفض بنسبة 18% على أساس ربعي)، مدفوعًا بالسيطرة المستمرة على التكاليف العامة والنمو في الفئات الرئيسية، مما جعل المراعي تستفيد من الارتفاع التشغيلية. كما توسعت هوامش الدخل التشغيلي بمقدار 34 نقطة أساس على أساس سنوي ولكنها انكمشت بمقدار 267 نقطة أساس على أساس ربعي.
- أعلن مجلس إدارة شركة المراعي عن توزيعات أرباح بقيمة 1.0 ريال للسهم الواحد في عام 2023، والتي تمثل نسبة توزيع أرباح تبلغ 49%. نعتقد أن الشركة ستحافظ على هذه المستويات وهي معقولة بالنظر إلى الأداء المالي للشركة. من النقاط البارزة التي يجب على المستثمرين مراقبتها ابتداءً من عام 2024 هي: الاستحواذ على الحصة المتبقية في المشروع المشترك، الشركة الدولية للألبان والعصائر، مما يجعل ملكية الشركة تصل إلى 100%، والاستحواذ المعلن مؤخرًا على شركة تخزين وتوزيع المجمدات (إتمام لوجستيك) في ديسمبر 2023. نفاظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	52.4/71.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	24.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	391,300
رمز بلومبيرغ	ALMARAI 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 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 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.