

قطاع المخبوزات يقود النمو

11 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	52.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%1.5)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	52.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.1)
			(%0.6)

شركة المراعي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,504	3,645	%24	4,257	%6	4,426
الدخل الإجمالي	1,332	1,235	%8	1,193	%12	1,151
الهامش الإجمالي	%30	%33		%28	%26	
الدخل التشغيلي	547	502	%9	392	%39	365
صافي الدخل	421	386	%9	287	%47	276

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

على الأساس السنوي، ارتفعت مبيعات شركة المراعي بنسبة 24% (وبنسبة 6% على أساس ربعي) لتصل إلى 4.5 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا البالغة 4.4 مليار ريال، أتى النمو في المبيعات بدعم من نمو قطاع المخبوزات والذي ارتفع بنسبة 46% متبوعاً بنمو قطاع الألبان حيث نمت كلاً من المنتجات طويلة الأجل والمنتجات الطازجة بنسبة 24% ونسبة 19%، على التوالي. كذلك النمو الإيجابي في جميع قنوات البيع والدول، وذلك نتيجة لتحسن الظروف التجارية جراء رفع قيود كوفيد-19، وارتفاع الأنشطة السياحية في المنطقة.

ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 8% على أساس سنوي، وذلك بمعدل أبطأ من نمو المبيعات وذلك على خلفية ارتفاع تكاليف المدخلات نتيجة لارتفاع أسعار الذرة والصويا ومنتجات الألبان، والذي من شأنه أن يقلص الهامش الإجمالي بمقدار 431 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى الـ 30% هذا الربع.

لاحظنا تحسناً في الهامش الإجمالي على الأساس الربعي مقداره 156 نقطة أساس على الرغم من ارتفاع التكاليف، نتوقع أن الارتفاع يُعزى إلى ارتفاع أسعار المنتجات والتي مكنت الشركة من تحسين هوامشها.

سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 421 مليون ريال (بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي ونسبة 47% على أساس ربعي)، لتفوق بذلك توقعاتنا وتوقعات المحللين. ويعود هذا التفوق على توقعاتنا نتيجة لانخفاض تكاليف المدخلات عن المتوقع. انكمش الهامش الصافي بمقدار 125 نقطة أساس على أساس سنوي إلا أنه اتسع بمقدار 261 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى مستوى الـ 9.3% هذا الربع. قمنا برفع سعرنا المستهدف من 51.00 ريال إلى 52.00 ريال للسهم إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.25/64.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	52,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%43.02
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	611,623
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB

عامين عام نصف عام



عبدالله بن دليهان الحربي

abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680

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 ملحوظات 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 (07070-37) 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 لأبي، 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.