

استمرار نمو قطاع الدواجن بشكل قوي

11 أبريل، 2023

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	57.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	56.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	1.0%

شركة المراعي	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,067	4,503	13%	4,839	5%	5,004
الدخل الإجمالي	1,618	1,332	21%	1,334	21%	1,476
الهامش الإجمالي	32%	30%		28%		30%
الدخل التشغيلي	803	457	47%	504	59%	569
صافي الدخل	636	423	51%	356	79%	429

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

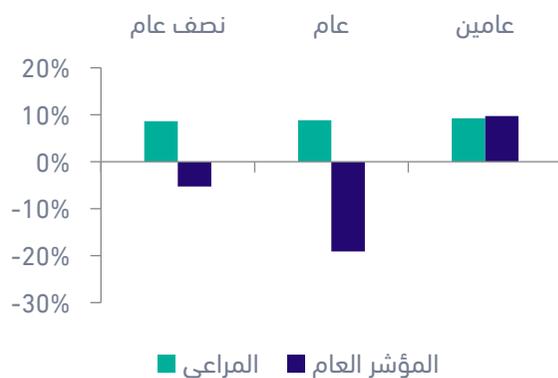
استمرت مبيعات شركة المراعي خلال الربع الأول من عام 2023 في نموها، حيث نمت بنسبة 14% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي، لتصل إلى 5.1 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا. يُعزى هذا النمو بدعم من مبيعات قطاع الدواجن وقطاع الألبان والعصائر وقطاع المخبوزات. حيث شهد قطاع الدواجن نمواً نسبته 29% على أساس سنوي، وذلك على خلفية التوسع في الطاقة الإنتاجية، كما تبعه قطاع الألبان والعصائر (بنمو نسبته 11% على أساس سنوي وربعي)، بدعم من مبيعات شهر رمضان المبارك.

ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 21% على أساس سنوي وربعي ليصل إلى 1.6 مليار ريال. اتسع الهامش الإجمالي على أساس سنوي وربعي بمقدار 236 نقطة أساس وما مقداره 473 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى الـ 32% لهذا الربع. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 47% على أساس سنوي وبنسبة 59% على أساس ربعي ليصل إلى 803 مليون ريال للربع الأول من عام 2023، أي الهامش التشغيلي عند مستوى 16%، حيث اتسع على أساس سنوي وربعي بمقدار 322 نقطة أساس وما مقداره 520 نقطة أساس، على التوالي، نعتقد بأن تحسن الهوامش يؤثر بشكل إيجابي من الدعم لمرة واحدة والبالغ 77 مليون ريال، بالتزامن مع استقرار أسعار شراء المنتجات الرئيسية لكلاً من الألبان والأعلاف الزراعية.

سجلت شركة المراعي للربع الأول من عام 2023 صافي دخل بلغ 636 مليون ريال (بارتفاع نسبته 51% على أساس سنوي وما نسبته 79% على أساس ربعي)، ليقف بذلك توقعاتنا وتوقعات المحللين والبالغة 429 مليون ريال و477 مليون ريال، على التوالي، وذلك على خلفية دعم لمرة واحدة والذي من شأنه تأثر الهوامش بشكل إيجابي. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 56.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	49.00/59.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	57,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	24.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	360,173
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



تصنيف السهم

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

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 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 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.