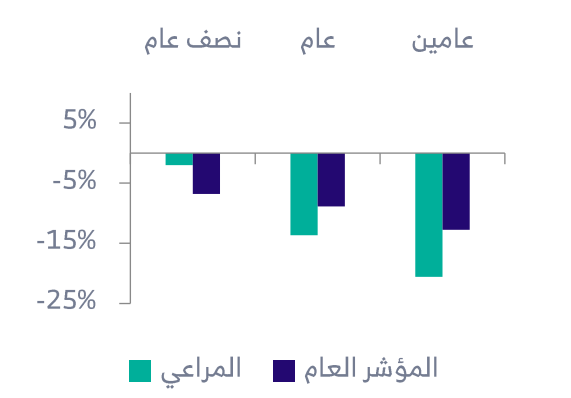


| بيانات السوق                          |            |
|---------------------------------------|------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 38.2/50.8  |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 43,600     |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 1,000      |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 75.42%     |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 765,165    |
| رمز بلومبيرغ                          | ALMARAI AB |



### 5 أكتوبر، 2026

|                            |            |                         |       |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية                    | حياد       | التغير                  | 10.1% |
| آخر سعر إغلاق              | 43.60 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 2.6%  |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 48.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 12.7% |

| المراعي         | الربع الثالث 2026 | الربع الثالث 2025 | التغير السنوي | الربع الثاني 2026 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات        | 6,187             | 5,553             | 11%           | 5,868             | 5%            | 6,084                 |
| الدخل الإجمالي  | 1,837             | 1,747             | 5%            | 1,824             | 1%            | 1,831                 |
| الهامش الإجمالي | 30%               | 31%               |               | 31%               |               | 30%                   |
| الدخل التشغيلي  | 779               | 757               | 3%            | 814               | (4%)          | 794                   |
| صافي الدخل      | 618               | 613               | 1%            | 636               | (3%)          | 622                   |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة المراعي بنسبة 11% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 6.2 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا البالغة 6.1 مليار ريال. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بنمو الإيرادات في جميع الأسواق ولجميع فئات المنتجات، بدعم من نمو حجم مبيعات قطاع البروتين والمرتبطة بمشاريع التوسع، بالإضافة إلى مساهمة قطاع المياه (شركة المشروبات النقية للصناعة) والمالكة لعلامتي إيفال وأوسكا.
- بلغ الدخل الإجمالي 1.8 مليار ريال مرتفعاً بنسبة 5% على الأساس السنوي و1% على الأساس الربعي، متوافقاً مع توقعاتنا. ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 14% على الأساس السنوي ونسبة 8% على الأساس الربعي لتصل إلى 4.3 مليار ريال. ونُعزى ذلك إلى ارتفاع تكاليف شحن الأعلاف لقطاع الألبان، ولذلك انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 178 نقطة أساس على الأساس السنوي و139 نقطة أساس على الأساس الربعي ليصل إلى 29.7%.
- بلغ الدخل التشغيلي 779 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي بنسبة 3%، بينما تراجع على الأساس الربعي بنسبة 4%. ويُعزى الانخفاض الربعي إلى ارتفاع التكاليف التشغيلية بنسبة 5% بالتزامن مع استمرار ضغوط تكاليف الشحن والتي أثرت على الهوامش، حيث بلغ الهامش التشغيلي 13% منخفضاً على الأساسي السنوي والربعي بمقدار 105 نقطة أساس وبمقدار 128 نقطة أساس على التوالي.
- سجلت المراعي صافي ربح قدره 618 مليون ريال مقارنة بـ 636 مليون ريال في الربع السابق و613 مليون في الربع المماثل من العام السابق، بنمو محدود قدره 1% على الأساس السنوي بينما سجلت تراجعاً بنسبة 3% على الأساس الربعي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا عند 622 مليون ريال. لم ينعكس نمو الإيرادات على صافي ربح أعلى، وذلك بسبب تضخم تكاليف الشحن والتوزيع. نتوقع أن تواصل توسعات قطاع البروتين دعم نمو الإيرادات، فيما ستظل ضغوط ارتفاع تكاليف الشحن قائمة. نحافظ على السعر المستهدف والتوصية بالحياد، إذ لا تزال محركات النمو والضغط تسير وفق افتراضاتنا الأساسية. حيث نرى أن المحدد لوتيرة نمو الأرباح يتمثل في قدرة الشركة على ضبط التكاليف.

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.