

## ■ انخفاض صافي الدخل بحدّة على أساس ربعي

23 يناير، 2022

التوصية	حياد	التغيير	%2.0
آخر سعر إغلاق	50.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	51.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.5

شركة المراعي	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,257	3,820	%11	3,942	%8	3,986
الدخل الإجمالي	1,193	1,232	(%3)	1,276	(%7)	1,236
الهامش الإجمالي	%28	%32		%32		%31
الدخل التشغيلي	392	500	(%22)	519	(%24)	463
صافي الدخل	287	336	(%15)	409	(%30)	356

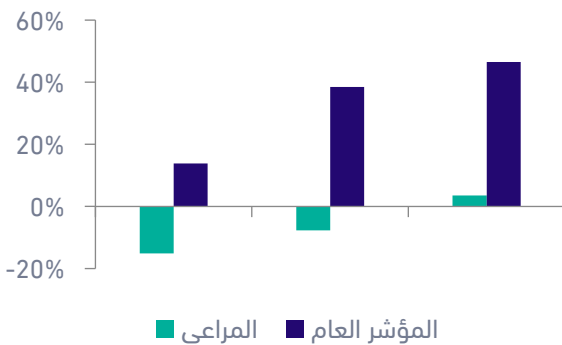
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، ارتفعت مبيعات شركة المراعي بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 15.8 مليار ريال، وذلك نتيجةً للنمو القوي في أحجام المبيعات في جمهورية مصر والمملكة الأردنية والسلع بدون علامة تجارية، في حين انخفض صافي الدخل بنسبة 21% على أساس سنوي ليصل على 1.6 مليار ريال، وذلك جراء انخفاض الهوامش والتي تأثرت بالتعدلات الهيكلية المتعلقة بتخفيض الدعم، ومن ضمن هذه التعديلات الهيكلية هو ارتفاع تكلفة الأعلاف بسبب الاستيراد بنسبة 100%، وكذلك ارتفاع تكلفة السلع عالمياً نتيجةً لكوفيد-19، مما أدى إلى انخفاض الدخل الإجمالي مقارنةً بالعام السابق.
- للربع الرابع من عام 2021، ارتفعت مبيعات شركة المراعي بنسبة 11% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 4.3 مليار ريال، بدعم من قطاع المخازن والذي ارتفع بنسبة 22%، متبوعاً بارتفاع قطاع الألبان ومشتقاته حيث شهد ارتفاعاً في المنتجات الطازجة والمنتجات طويلة الأجل بنسبة 12% على أساس سنوي، وكذلك النمو الإيجابي في كل قنوات البيع والدول ماعداً مملكة البحرين.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي وبنسبة 7% على أساس ربعي ليصل إلى 1.2 مليار ريال خلال الربع، كما انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 425 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى الـ 28% خلال هذا الربع، وذلك نتيجةً لارتفاع تكلفة السلع الأساسية الزراعية والألبان، بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الشحن العالمية ومواد التغليف.
- سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 287 مليون ريال (بانخفاض نسبته 15% على أساس سنوي وبنسبة 30% على أساس ربعي)، لتأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين نتيجةً لانكماش الهوامش وارتفاع التكاليف. قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 51.00 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)	50,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%40.91
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	604,689
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](mailto: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 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.