

23 يناير، 2023

نمو عام 2022 بقيادة قطاعي الدواجن والمخبوزات

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	55.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%2.0)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	54.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.3)
			(%0.3)

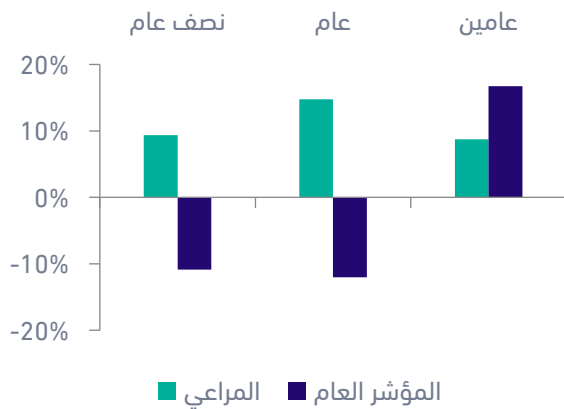
شركة المراعي	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغير السنوي	الربع الثالث 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,839	4,257	%14	4,769	%1	4,642
الدخل الإجمالي	1,334	1,193	%12	1,489	(%10)	1,314
الهامش الإجمالي	%28	%28		%31	%28	
الدخل التشغيلي	504	392	%29	579	(%13)	458
صافي الدخل	356	287	%24	463	(%23)	323

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال عام 2022، نمت المبيعات بنسبة 18% على أساس سنوي لتصل إلى 18.7 مليار ريال، بدعم من مبيعات قطاع المخبوزات وقطاع الدواجن على خلفية التوسع في الطاقة الإنتاجية وكذلك منتجات الألبان طويلة الأجل. للربع الرابع من عام 2022، استمرت مبيعات شركة المراعي في نموها، حيث نمت بنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 4.8 مليار ريال، لتأتي مقارنةً لتوقعاتنا. كما توقعنا، فقد سجلت جميع القطاعات نمواً على أساس سنوي، بقيادة النمو في قطاع الدواجن والذي نما بنسبة 31% على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى ارتفاع أحجام المبيعات وذلك على خلفية التوسع في الطاقة الإنتاجية. كما تبعه قطاع المخبوزات (بنمو نسبته 29% على أساس سنوي)، نتيجة لارتفاع مبيعات منتجات العبوات الفردية.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 12% على أساس سنوي ليصل إلى 1.3 مليار ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا، وذلك بمعدل أبطأ من نمو المبيعات وذلك على خلفية ارتفاع تكاليف المدخلات نتيجة لارتفاع أسعار الذرة والبرسيم وكذلك منتجات الألبان (المرتبطة بالزبدة)، والذي أدى بدوره إلى انكماش الهامش الإجمالي بمقدار 45 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى الـ 28% لهذا الربع.
- توقعت الإدارة استمرار الزخم الإيجابي بمعدل أبطأ في المستقبل، وذلك على خلفية عودة الأنماط التجارية الاعتيادية (المتعلقة بسلوك المستهلكين) بعد افتتاح المؤسسات التعليمية بالكامل واستئناف الأنشطة السياحية. نعتقد أن شركة المراعي ستستمر في أدائها الجيد خلال عام 2023 على الرغم من وجود التحديات.
- سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 356 مليون ريال (بارتفاع نسبته 24% على أساس سنوي وبنخفاض نسبته 23% على أساس ربعي)، ليأتي متماسياً مع توقعاتنا البالغة 323 مليون ريال. نحافظ على سعرنا المستهدف وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.50/58.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	55,100
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%24.58
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	446,443
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 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 غرباطة 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 لأى، 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.