

استمرار نمو قطاع الدواجن

17 يوليو، 2023

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	65.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%6.9)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%4.9)

شركة المراعي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,792	4,610	%4	5,067	(%5)	5,239
الدخل الإجمالي	1,567	1,470	%7	1,618	(%3)	1,624
الهامش الإجمالي	%33	%32		%32		%31
الدخل التشغيلي	719	646	%11	803	(%10)	745
صافي الدخل	557	520	%7	635	(%12)	586

(جميع الأرقام بالملين ريال)

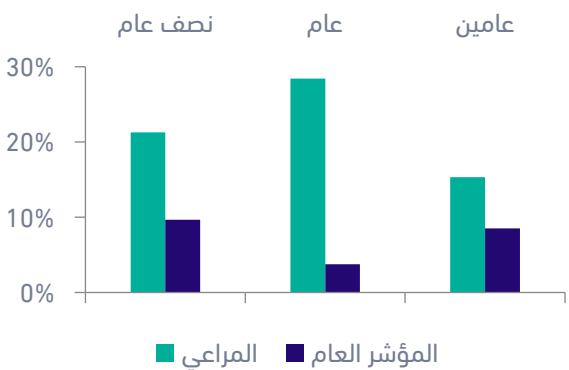
نمت مبيعات شركة المراعي البالغة 4.8 مليار ريال بنسبة 4% على أساس سنوي، إلا أن اتجاه النمو توقف بعد ستة أرباع متتالية من النمو الربعي، حيث انخفضت المبيعات بنسبة 5% على أساس ربعي. يُعزى النمو السنوي إلى نمو مبيعات كلاً من قطاع الدواجن وقطاع المخبوزات وقطاع الألبان الطازجة، حيث أظهروا نمواً نسبته 16% وما نسبته 9% وما نسبته 4%، على التوالي. في حين أن انخفاض قطاع الألبان والعصائر بنسبة 8% على أساس ربعي أثر من شأنه على المبيعات.

ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي، إلا أنه انخفض بنسبة 3% على أساس ربعي، ليصل إلى 1.6 مليار ريال. اتسع الهامش الإجمالي على أساس سنوي وربعي بمقدار 82 نقطة أساس وما مقداره 77 نقطة أساس، على التوالي، ليصل إلى مستوى الـ 33% لهذا الربع. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 11% على أساس سنوي، إلا أنه انخفض بنسبة 10% على أساس ربعي، ليصل إلى 719 مليون ريال، حيث استقرت أسعار كلاً من منتجات الألبان الرئيسية وتكلفة السلع خلال الربع الثاني من عام 2023. اتسع الهامش التشغيلي بمقدار 97 نقطة أساس على أساس سنوي، إلا أنه انكمش بمقدار 85 نقطة أساس على أساس ربعي.

سجلت شركة المراعي للربع الثاني من عام 2023 صافي دخل بلغ 557 مليون ريال (بارتفاع نسبته 7% على أساس سنوي وانخفاض نسبته 12% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك بالقرب من توقعاتنا وتوقعات المحللين والبالغة 586 مليون ريال و570 مليون ريال، على التوالي. على خلفية تحسن الهوامش نعتقد بأن يستمر الأداء في التحسن. بالتالي، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 61.00 ريال للسهم، إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	50.10/69.20
القيمة السوقية (ملين ريال)	65,500
الأسهم المتداولة (ملين سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%24.58
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	331,293
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



عبدالله بن دليهان الحربي

abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680



الرياض المالية
Riyad Capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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.