

19 يناير، 2025

أرباح سنوية قياسية ونمو في الهوامش على أساس سنوي

| | | | |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية | شراء | التغير | 20.1% |
| آخر سعر إغلاق | 58.30 ريال | عائد الأرباح الموزعة | 1.7% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 70.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 21.8% |

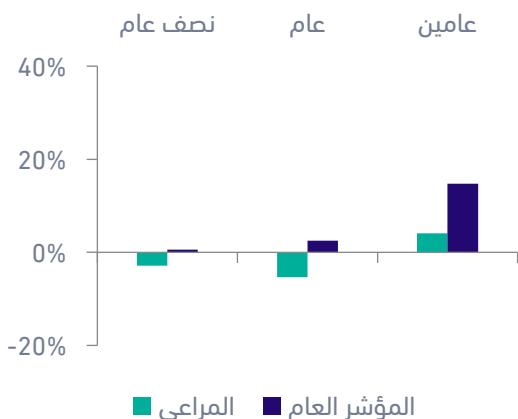
| شركة المراعي | الربع الرابع 2024 | الربع الرابع 2023 | التغير السنوي | الربع الثالث 2024 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 5,157 | 4,920 | 5% | 5,209 | (1%) | 5,272 |
| الدخل الإجمالي | 1,583 | 1,397 | 13% | 1,670 | (5%) | 1,585 |
| الهوامش الإجمالي | 31% | 28% | 30% | 33% | 20% | 30% |
| الدخل التشغيلي | 591 | 529 | 12% | 742 | (20%) | 644 |
| صافي الدخل | 431 | 371 | 16% | 570 | (24%) | 480 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة المراعي بنسبة 5% على أساس سنوي، لكنها انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي، لتصل إلى 5.2 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. جاء النمو على أساس سنوي مدفوعًا باستمرار زيادة الطلب على منتجاتها في مختلف الفئات والأسواق. كما سجل قطاع الدواجن نموًا قويًا بشكل خاص مدفوعًا بتحسين اقتصاديات الحجم وكفاءة الإنتاج. كما ساهم نمو الإيرادات في تعزيز نمو الدخل الإجمالي، الذي ارتفع بنسبة 13% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 5% على أساس ربعي، بسبب أنماط الاستهلاك الموسمية.
- حافظت الشركة على هيكل تكاليفها، كما يتضح من استقرار المصاريف التشغيلية عند نسبة 17% من الإيرادات على مدار 12 شهرًا في عامي 2024 و2023. وعند دمج ذلك مع ارتفاع الهامش الصافي والإجمالي والتشغيلي، فإن ذلك يشير للمستثمرين إلى أن إدارة الشركة تتبع نهجًا مدروسًا وفعالًا. وقد انعكس هذا الأداء في تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 2.9 مليار ريال خلال العام، بزيادة قدرها 11% على أساس سنوي مقارنة بـ 2.7 مليار ريال في عام 2023.
- نحافظ على موقفنا السابق تجاه شركة المراعي، حيث نقيم الشركة على أساس 12 شهرًا. كما أدى تركيز الإدارة على توسيع محفظة المنتجات، مثل إطلاق فئة الآيس كريم، وزيادة القدرة الإنتاجية (في قطاع الدواجن)، والاستثمار في الأنشطة التسويقية، إلى تحقيق نمو بنسبة 13% في صافي دخل عام 2024. نحافظ على السعر المستهدف وتصنيف الشراء، مع ترقب حذر للنتائج القادمة في عام 2025 لتقييم تأثير زيادات أرامكو في أسعار الديزل.

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 51.6/62.7 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 58,300 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 1,000 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 75.42% |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 817,465 |
| 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 ملاحظات 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 (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 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 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.