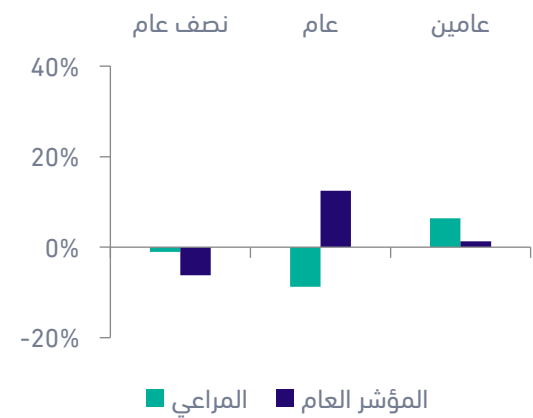


تحسين الكفاءة والاستحواذ التكاملي يدعمان الزخم المستمر 8 أكتوبر، 2024

التوصية	شراء	التغير	23.2%
آخر سعر إغلاق	56.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	70.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.6/64.1
القيمة السوقية (مليون ريال)	56,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40.90%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهرا)	777,216
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



شركة المراعي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,209	4,797	9%	5,155	1%	5,074
الدخل الإجمالي	1,670	1,469	14%	1,702	2%	1,600
الهامش الإجمالي	32%	31%		33%		32%
الدخل التشغيلي	742	644	15%	793	6%	724
صافي الدخل	570	486	17%	620	8%	581

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات المراعي بنسبة 9% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 5.2 مليار ريال، لتأتي متماشية مع تقديراتنا. كان الارتفاع على الأساس السنوي مدفوعاً مرة أخرى بالنمو المستمر في أحجام فئتي الدواجن ومنتجات الألبان. كما ساهم النمو في الإيرادات إلى نمو الدخل الإجمالي، الذي ارتفع بنسبة 14% على أساس سنوي، ومع ذلك، ننوه أيضاً أن الدخل الإجمالي تقلص بنسبة 2% على أساس ربعي، ليصل إلى 1.7 مليار ريال، ويرجع ذلك على الأرجح إلى الموسمية.
- يستمر استقرار أسعار السلع الأساسية، كما يتضح من الزيادات البطيئة في المصاريف الإدارية والعمومية، على الرغم من الزيادات المكونة من رقمين على أساس سنوي في الدخل التشغيلي والدخل الصافي. نقدر أن هذه التكاليف قد زادت بنحو 60 نقطة أساس على أساس سنوي. في الربع الثالث 2024 بلغ الدخل التشغيلي 742 مليون ريال بزيادة نسبتها 15% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض نسبته 6% على أساس ربعي، مدفوعاً بتدابير مراقبة التكاليف واستقرار أسعار المواد الأساسية، وهو موضوع يستحق المتابعة، حيث ستعمل بيئة تسعير المواد الأساسية المستقرة على تعزيز الرافعة التشغيلية. وقد ترجم هذا أيضاً إلى الهامش التشغيلي، والذي توسّع بمقدار 83 نقطة أساس على أساس سنوي، بينما تقلص بمقدار 113 نقطة أساس على أساس ربعي، ولكن هذا يعود إلى نمط الاستهلاك الموسمي.
- يظل موقفنا كما هو بالنسبة للشركة، حيث يستمر برنامجها الاستثماري الرأسمالي، إلى جانب استقرار تكاليف المواد الأساسية، في تحقيق نتائج مثمرة. إن تركيز الإدارة على التوسع المستمر، في رأينا، يضع معايير العوائد طويلة الأجل مع التقلبات الخاضعة للرقابة. وفيما يتعلق بالإعلان عن استحواذ شركة طبية للاستثمار، التابعة لشركة المراعي، على شركة حمودة للصناعات الغذائية، واستناداً على تعليق الإدارة، نعتقد أن الزيادة المتوقعة في الإيرادات والتأثير سيعززان النمو بشكل أكبر. نحافظ على السعر المستهدف عند 70.00 ريال وتصنيف الشراء.

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.