

قطاع الدواجن يقود النمو

09 أكتوبر، 2022

| | | | |
|----------------------------|------------|-------------------------|------|
| التوصية | حياد | التغير | %1.7 |
| آخر سعر إغلاق | 53.10 ريال | عائد الأرباح الموزعة | %2.4 |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 54.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | %4.1 |

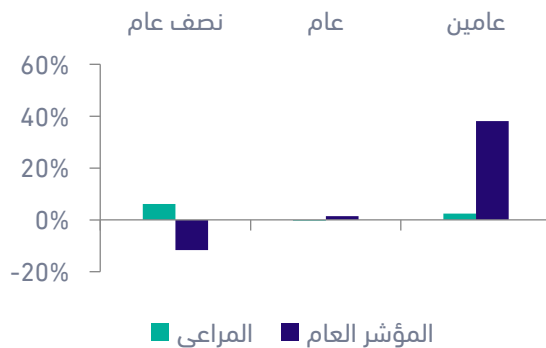
| شركة المراعي | الربع الثالث 2022 | الربع الثالث 2021 | التغير السنوي | الربع الثاني 2022 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 4,769 | 3,942 | %21 | 4,610 | %3 | 4,418 |
| الدخل الإجمالي | 1,489 | 1,276 | %17 | 1,470 | %1 | 1,376 |
| الهامش الإجمالي | %31 | %32 | | %32 | | %31 |
| الدخل التشغيلي | 579 | 519 | %12 | 646 | (%10) | 615 |
| صافي الدخل | 463 | 409 | %13 | 520 | (%11) | 497 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت مبيعات شركة المراعي في النمو للربع الرابع على التوالي حيث سجلت الشركة خلال الربع الثالث من عام 2022 نمواً ملحوظاً في مبيعاتها بما نسبته 21% على أساس سنوي لتصل إلى 4.8 مليار ريال، ولتأتي بالقرب من توقعاتنا. كما توقعنا، فقد سجلت جميع القطاعات نمواً على أساس سنوي، بدعم من نمو قطاع الدواجن والذي نما بنسبة 43% على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى ارتفاع أحجام المبيعات وذلك على خلفية السعة الإنتاجية الإضافية. كما تبعه قطاع المخبوزات (بنمو نسبته 32% على أساس سنوي)، نتيجة لعودة المؤسسات التعليمية في المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 17% على أساس سنوي ليصل إلى 1.5 مليار ريال، وذلك بمعدل أبطأ من نمو المبيعات وذلك على خلفية ارتفاع تكاليف المدخلات نتيجة لارتفاع أسعار الذرة والصويا والشحن، والذي أدى بدوره إلى تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 115 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى الـ 31% لهذا الربع.
- لفترة التسعة أشهر من عام 2022، ارتفعت المبيعات البالغة 13.9 مليار ريال بما نسبته 20% مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق، مدفوعةً بنمو مبيعات قطاع المخبوزات والذي أظهر نمواً نسبته 39% على أساس سنوي خلال الفترة ليصل إلى 495 مليون ريال، متبوعاً بنمو نسبته 31% لقطاع الدواجن. من ناحية قنوات البيع، سجلت قنوات خدمات الغذاء نمواً نسبته 32% على أساس سنوي.
- سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 463 مليون ريال (بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي وبنخفاض نسبته 11% على أساس ربعي)، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. نحافظ على سعرنا المستهدف وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 46.25/56.40 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 53,100 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 1,000 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %40.90 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 490,730 |
| 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 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 لأبي، 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.