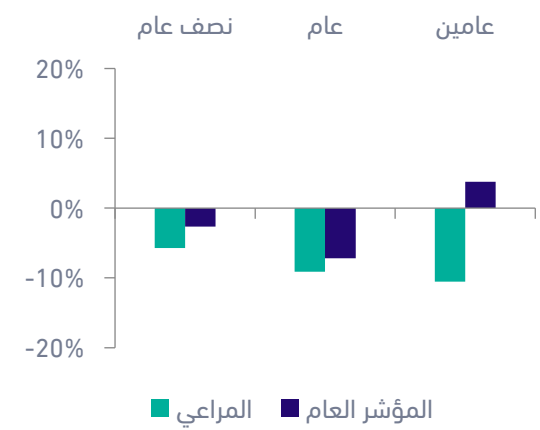


■ رمضان يُساهم في تحقيق أرباح قياسية

23 أبريل، 2025

التوصية	شراء	التغير	32.6%
آخر سعر إغلاق	52.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	70.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	34.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	50.6/61.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	52,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	75.40%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهرا)	823,770
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



شركة المراعي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,767	5,459	6%	5,157	12%	5,759
الدخل الإجمالي	1,769	1,708	4%	1,583	12%	1,814
الهامش الإجمالي	31%	31%		31%		32%
الدخل التشغيلي	874	869	1%	591	48%	888
صافي الدخل	731	692	6%	431	70%	711

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات المراعي بنسبة 6% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي لتصل إلى 5.8 مليار ريال، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا. ويُعزى النمو السنوي مرة أخرى إلى استمرار النمو في حجم المبيعات في قطاع الدواجن، في حين كان لتوقيت رمضان تأثير واضح على جميع الفئات. كما ساهم نمو الإيرادات في ارتفاع الدخل الإجمالي على أساس سنوي وربعي بنسبة 4% و12% على التوالي، وكان النمو الربعي مدفوعًا بشكل رئيسي بموسمية رمضان.
- نقدّر، استنادًا إلى نتائج هذا الربع، أن مصاريف البيع والعمومية والإدارية ارتفعت بنسبة 7% على أساس سنوي، وهو أمر قد يكون مقلقًا لولا نمو الدخل التشغيلي وصافي الدخل. بلغ الدخل التشغيلي في الربع الأول 874 مليون ريال، مرتفعًا بنسبة 1% على أساس سنوي و48% على أساس ربعي، نتيجة لاستمرار الشركة في ضبط التكاليف واستقرار أسعار المدخلات. وقد انعكس ذلك على الهامش التشغيلي الذي تراجع بشكل طفيف بمقدار 77 نقطة أساس على أساس سنوي، وارتفع بمقدار 370 نقطة أساس على أساس ربعي، نتيجة التأثير بأنماط الاستهلاك الموسمية.
- سجلت المراعي صافي دخل قدره 731 مليون ريال في الربع الأول 2025، مقارنة بـ 692 مليون ريال في نفس الفترة من العام السابق، بزيادة قدرها 6% على أساس سنوي، بدعم من مزيج المنتجات وتوقيت رمضان. ويظل تركيز الإدارة على استقرار أسعار المدخلات عاملًا رئيسيًا في دعم الأرباح والرافعة التشغيلية، وهو أمر بالغ الأهمية بعد زيادة أسعار الديزل من قبل أرامكو. وفي رأينا، فإن ارتفاع التكاليف قد يشكل تحديات مستقبلية، ولذلك فإن تركيز الشركة على التوسع، مثل زيادة الطاقة الإنتاجية في قطاع الدواجن، يُعد توجهًا إيجابيًا، إذ من الممكن تعويض أثر التكاليف من خلال زيادة حجم الإنتاج. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا.

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.