

استمرار قطاع المخبوزات بقيادة النمو

18 يوليو، 2022

التوصية	حياد	التغير	%7.1
آخر سعر إغلاق	50.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	54.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%9.4

شركة المراعي	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	4,610	4,006	%15	4,503	%2	4,757
الدخل الإجمالي	1,470	1,356	%8	1,332	%10	1,434
الهامش الإجمالي	%32	%34		%30	%30	
الدخل التشغيلي	646	602	%7	547	%18	610
صافي الدخل	520	482	%8	420	%24	493

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت مبيعات شركة المراعي في النمو خلال الربع الثاني من عام 2022، حيث سجلت الشركة ارتفاعاً قوياً في المبيعات نسبتته 15% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي لتصل إلى 4.6 مليار ريال، ولتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 4.8 مليار ريال. كما توقعنا، فقد سجلت جميع القطاعات نمواً على أساس سنوي، بدعم من نمو قطاع المخبوزات والذي نما بنسبة 42% على أساس سنوي، وذلك على خلفية عودة افتتاح التعليم الحضوري وكذلك ارتفاع أعداد السياح في دول مجلس التعاون الخليجي مما عزز بذلك مبيعات المنتج الواحد. كما أتى قطاع الدواجن تبعاً (بنمو نسبته 30% على أساس سنوي).
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 8% 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 ومنتجات الألبان، والذي أدى بدوره إلى تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 197 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى مستوى الـ 32% لهذا الربع.
- للنصف الأول من عام 2022، ارتفعت المبيعات بنسبة 19% مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى التحسن في الظروف التجارية بعد تخفيف الإجراءات الاحترازية لمكافحة جائحة كورونا.
- سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 520 مليون ريال (بارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي)، لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 493 مليون ريال، نتيجة لموسمية المبيعات على خلفية شهر رمضان المبارك. نتوقع زخماً إيجابياً خلال النصف الثاني لعام 2022 في ظل قدرة الشركة على التغلب على التحديات. بالتالي، قمنا برفع سعرنا المستهدف من 52.00 ريال إلى 54.00 ريال للسهم إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	46.25/59.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	50,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%40.90
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	512,739
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 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.