

25 أبريل، 2024

■ سئسهم محركات النمو في تعزيز الإيرادات المستقبلية

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	56.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	23.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	70.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.3%

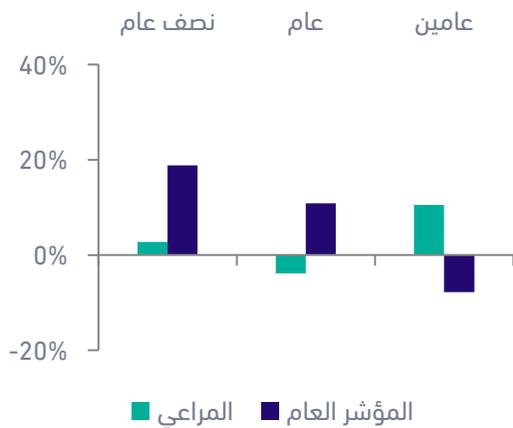
شركة المراعي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,459	5,067	8%	4,920	11%	5,166
الدخل الإجمالي	1,708	1,618	6%	1,397	22%	1,643
الهامش الإجمالي	31%	32%		28%		32%
الدخل التشغيلي	869	803	8%	529	64%	777
صافي الدخل	692	636	9%	371	87%	604

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة المراعي بنسبة 8% على أساس سنوي و11% على أساس ربعي لتصل إلى 5.5 مليار ريال، لتأتي مقارنة لتقديرنا. دُفع النمو السنوي بسبب زيادة قوية في حجم المبيعات، خاصة في فئات الدواجن والألبان؛ كل منهما ارتفع بنسبة 8.6% و21.1% على التوالي. كما تم دعم هذا النمو في قطاع الدواجن بفضل النمو القوي في أسواق المملكة العربية السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي والتوسع في الطاقة الإنتاجية للدواجن. كما نمت الدخل الإجمالي بنسبة 22% على أساس ربعي و6% على أساس سنوي، ليصل إلى 1.7 مليار ريال.
- خلال المكالمة الهاتفية لمناقشة أرباح المراعي للربع الأول من عام 2024، كان واضحاً أن أسعار المواد الأساسية الرئيسية لا تزال قابلة للإدارة، معززة جزئياً بالدعم الحكومي، وقد ساهمت في السيطرة على التكاليف التشغيلية. أتى الربح قبل احتساب الفوائد والضرائب (EBIT) عند 869 مليون ريال، بارتفاع 8% على أساس سنوي و64% على أساس ربعي، بدعم من التحكم في التكاليف العامة واستقرار أسعار السلع الأساسية التي انعكست على الفئات الرئيسية. تُرجم ذلك أيضاً إلى توسّع في هوامش الربح قبل احتساب الفوائد والضرائب (EBIT margins)، التي زادت بمقدار 7 نقاط أساس على أساس سنوي وأكثر من 500 نقطة أساس على أساس ربعي .
- أعلن مجلس إدارة المراعي عن توزيعات أرباح بقيمة 1.00 ريال للسهم في عام 2023، والتي من المرجح أن تستمر في عام 2024 بنسبة توزيع مماثلة لعام 2023 والتي تقدر بـ 49%، بناءً على الأداء الحالي. نعتقد أن الوضوح من الإدارة خلال مكالمة الأرباح بشأن برنامج الاستثمار الرأسمالي بقيمة 18 مليار ريال للتوسّع في الطاقة الإنتاجية للدواجن، والتكامل العمودي المحتمل لإنتاج الآيس كريم، وغيرها من مبادرات النمو، تُعد مدروسة وإيجابية. هذه الخطط، خاصة وأنها ستمول من خلال التدفقات النقدية التشغيلية، تُعد سبباً لرفع سعرنا المستهدف إلى 70.00 ريال ورفع تصنيفنا إلى شراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.2/71.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	56,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	40.90%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	391,300
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 مسووبي 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.