

شركة المراعي (المراعي)

أرباح المالية
Arbah Capital

إبريل 2017

السلع الاستهلاكية الأساسية

تلقت أرباح الربع الأول دعماً من تحسن كفاءة التشغيل، وانخفاض أسعار المواد الخام، بالإضافة إلى انخفاض في خسائر قطاع الدواجن.

□ حققت شركة المراعي نتائج قوية في الإيرادات في الربع الأول من عام 2017، وذلك بالتوازي مع توقعاتنا حيث سجلت 328.3 مليون ريال مقارنة بتوقعاتنا البالغة 323.3 مليون ريال (باختلاف قدره 1.5%)، وقد سجلت الإيرادات 3.4 مليار ريال عن الربع الأول 2017، بزيادة بلغت 0.3% على أساس سنوي.

□ ووفقاً لتوضيحات الإدارة فإن ظروف السوق ماتزال صعبة، متأثرة بظروف مختلفة مثل تخفيض قيمة الجنيه المصري وانخفاض الصادرات وانخفاض ثقة المستهلك (خاصة قطاع الألبان والعصائر)، ومع ذلك فقد تغلبت الإدارة على الآثار السلبية عن طريق التركيز على تحسين كفاءة التكاليف، مما أسهم في نمو إجمالي وهامش الربح بشكل قوي.

□ ظل قطاع الألبان والعصائر المساهم الرئيسي في الإيرادات بنسبة 74% للربع الأول 2017، ثم قطاع المخبوزات بنسبة 14% وقطاع الدواجن بنسبة 10% والقطاعات الأخرى شكلت 2%.

□ واستمر الأداء القوي لقطاع المخبوزات خلال الربع الأول لعام 2017، وذلك بالتوازي مع توقعاتنا حيث سجل القطاع صافي دخل 67 مليون ريال وذلك بنسبة نمو بلغت 19.6% على أساس سنوي.

□ وما يزال قطاع الدواجن يحقق خسائر، ومع ذلك فقد انخفضت بشكل ملحوظ بنسبة 72.1% على أساس سنوي، وذلك بسبب انخفاض معدل الوفيات في الدواجن، وتقارب الأسعار المحلية مع المستوردة.

□ سجلت شركة المراعي هامش ربح إجمالي بلغ 34.8% بزيادة قدرها 1.4% على أساس سنوي للربع الأول 2017، وذلك بسبب انخفاض أسعار المواد الخام.

□ ونوصي بالحياد تجاه سهم شركة المراعي على أساس قيمته العادلة 69.5 ريال للسهم، ونتوقع أن تستفيد الشركة من انخفاض أسعار المواد الخام في الأجل القصير، كما نعتقد أن الشركة في وضع جيد يمكنها من مواجهة الزيادة القادمة في أسعار الوقود، والتحول الاقتصادي الحالية.

جميع الأرقام بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك

الاختلاف عن توقعاتنا %	التغيير		الربع الأول 2017 الفعلي	الربع الأول 2017 المتوقع	الربع الرابع 2016	الربع الأول 2016	البند
	سنوي %	ربعي %					
(5.1%)	0.3	(6.3)	14,870	%6.6	3,610.4	3,373.8	الإيرادات
(10.8%)	4.4	(19.4)	5,402	%10.4	1,460.9	1,127.5	الربح الإجمالي
(2.2%)	1.4	(5.7)	%36.3	%0.9	%40.5	%33.4	هامش الربح الإجمالي
1.5%	13.7	(32.8)	1,955	%8.6	488.5	288.7	صافي الربح
0.6%	1.1	(3.8)	%13.1	%0.3	%13.5	%8.6	هامش صافي الربح
2.5%	13.9	(32.8)	2.44	%8.8	0.61	0.36	ربحية السهم بالريال

ملخص التوصيات

التوصية	حياد
القيمة العادلة (ريال)	69.5
آخر سعر إغلاق (ريال)	72.6
عائد التوزيعات (%)	1.4
احتمالية الهبوط (%)	2.9

المؤشرات المالية الأساسية

أعلى سعر ل 52 أسبوع (ريال)	74.5
أدنى سعر ل 52 أسبوع (ريال)	51.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	58,080
الأسهم المصدرة (بالمليون سهم)	800.0
الأسهم الحرة (%)	3.0
التغير منذ بداية العام (%)	6.0
معامل بيتا للسهم	0.7

التقييم

مكرر الربحية (المتوقع 2017)	24.9
مكرر القيمة الدفترية (المتوقع 2017)	3.7
قيمة المنشأة للمبيعات (المتوقع 2017)	3.6

أداء السهم



أسعار إغلاق 26/4/2017

المصدر: بلومبرج

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.

الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777

ت: +966-13-831-6444

ف: +966-13-809-4906

الموقع: www.arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6483

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6490

خدمة العملاء: customer@arbahcapital.com

research@arbahcapital.com

لمزيد من التقارير برجاء التواصل على الإيميل التالي

منهجية التقييم

العائد المتوقع / إمكانية الصعود أو الهبوط

القيمة العادلة أكبر من 15%

القيمة العادلة بين +15% و -14%

القيمة العادلة أقل من 15%

التوصية

زيادة المراكز

حياد

تخفيض المراكز

المنهجية المتبعة في التوصيات أعلاه قد لا تنطبق على الظروف الاستثنائية حيث أن المحلل له تقديراته الخاصة التي قد تختلف قليلاً عن المنهجية المذكورة. بلوغ القيمة العادلة للسهم مقيد بتحقق الفرضيات والتقديرات الخاصة بالشركة، وذلك في خلال فترة تصل إلى 12 شهراً للوصول للقيمة العادلة.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أو أي من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بعدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه. إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تتقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم ينشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويتز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة بخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات، حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صراحة كانت أم ضمناً، كما أنها لا تتحمل أية مساءلة قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخدامها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خياراً أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتوقع منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

إن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وان يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملائمة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.