

الهوامش تحت الضغط

20 يناير، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	20.4%
آخر سعر إغلاق	49.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	59.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.2%

شركة المراعى	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,704	3,381	10%	3,573	4%	3,457
الدخل الإجمالي	1,294	1,263	2%	1,444	(10%)	1,210
الهامش الإجمالي	35%	37%	40%	35%	35%	35%
الدخل التشغيلي	498	498	0%	746	(33%)	557
صافي الدخل	312	371	(16%)	581	(46%)	416

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

ارتفعت الإيرادات بنسبة 4% على أساس ربعي وبنسبة 10% على أساس سنوي بقيادة قطاع الدواجن، يليه قطاع الألبان الطازجة. كان نمو الإيرادات الإيجابي واضحاً في جميع القطاعات باستثناء قطاع العصائر الذي تأثر بتنفيذ ضريبة السكر.

تقلص الهامش الإجمالي من 40% في العام السابق إلى 35% خلال هذا الربع، على خلفية ارتفاع تكاليف الايدي العاملة وتكاليف الأعلاف المستوردة بالإضافة إلى تغير المزيج البيعى. بلغ الدخل الإجمالي مستوى 1.29 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 2% على أساس ربعي، وانخفاض بنسبة 10% على أساس سنوي). من المتوقع أن تظل الهوامش تحت الضغط من الآن فصاعداً.

ارتفعت المصاريف البيعية بنسبة 19% على أساس سنوي، نظراً لارتفاع المصاريف التسويقية بالإضافة إلى ارتفاع المصاريف التمويلية. انخفض صافي الدخل بنسبة 16% على أساس سنوي ليصل إلى 312 مليون ريال أي دون توقعاتنا البالغة 416 مليون ريال.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	45.55/61.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	49,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	46.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	594,287
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

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 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرباطة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تولى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى 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 فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى 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.