



Oct 25th 2017

انتاج الأغذية | السعودية

تقليص

48.25

56.08

-13.96%

التصنيف
السعر المستهدف
السعر الحالي
نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	56.08	ريال
القيمة السوقية	56,080	مليون ريال
عدد الأسهم	1,000	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	78.60	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	45.00	ريال
الأداء منذ بداية العام	2.35%	%
ربحية السهم 12 شهر	2.16	ريال
معامل بيتا	1.06	

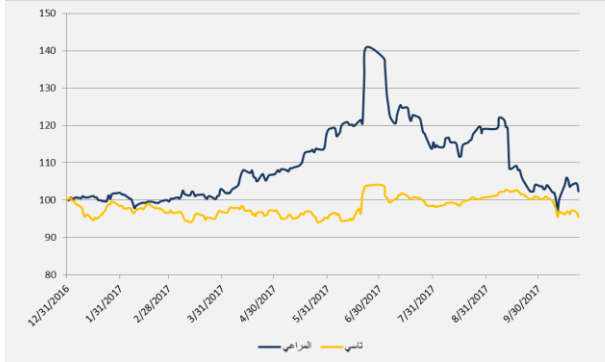
* كما في 23 أكتوبر 2017

الملاك الرئيسيين

شركة مجموع صافولا	34.52%
الامير سلطان محمد سعود الكبير ال سعود	23.69%
صندوق الاستثمارات العامة	16.32%

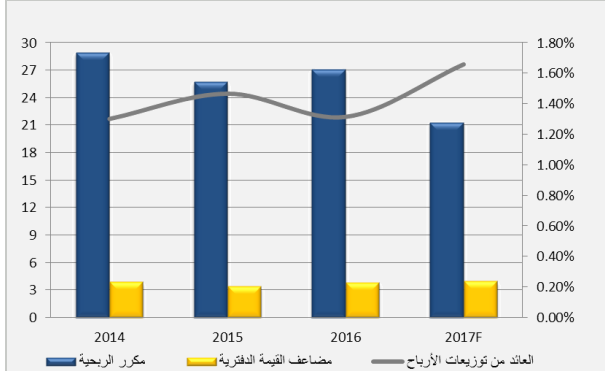
* كما في 23 أكتوبر 2017

أداء السهم (على نقطة أساس 100)

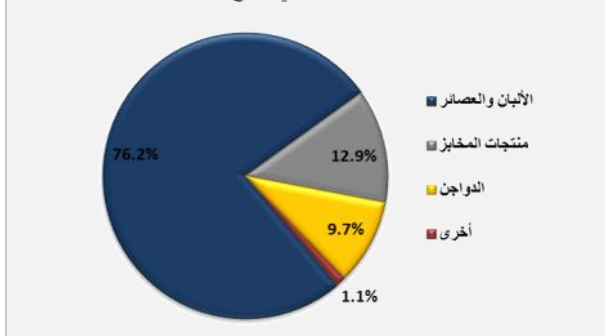


المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



تحليل الإيرادات القطاعي للربع الثالث



المصدر: رويترز

تعليق على نتائج الربع الثالث 2017

أعلنت شركة المراعي عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 حيث ارتفعت ارباح الشركة إلى 1,669.4 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الاولى 2017 بنسبة قدرها 4%، مقارنة بأرباح 1,611.3 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2016، وقد حققت أرباح قدرها 667.01 في الربع الثالث بانخفاض قدره 1% عن الربع السابق وبارتفاع قدره 0.4% عن الربع المماثل له العام السابق، وأرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب من أهمها:

- انخفاض تكلفة المبيعات، على الرغم من ارتفاع تكاليف البرسيم، نتيجة لتحسين إدارة التكاليف وانخفاض تكاليف المدخلات ورفع كفاءة التشغيل، مما أدى إلى زيادة إجمالي الربح بنسبة 2.8%.
- انخفاض مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية بمبلغ 93.5 مليون ريال مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق مدفوعةً برقابة التكاليف ورفع الكفاءة التشغيلية.
- انخفاض خسائر قطاع الدواجن بنسبة 83.2% لتبلغ (42.5) مليون ريال مقارنة بخسائر قدرها (252.4) مليون ريال، وذلك راجع إلى رفع كفاءة التشغيل بالتزامن مع ارتفاع الإيرادات وانخفاض معدل الوفيات.

أنت نتائج شركة المراعي أعلى من توقعاتنا و متوسط توقعات المحللين، يعود ذلك بشكل رئيسي الى تحسن هوامش الربحية بشكل أعلى من المتوقع وانخفاض المصاريف الادارية والعمومية بمقدار 31.2 مليون ريال خلال الربع. اضافة الى التحسن الكبير في قطاع الدواجن حيث أصبحت خسائر القطاع تمثل 4% مقارنة ب 26% من إيراداته ومن المتوقع أن يدخل نطاق الربحية العام القادم، في المقابل تواجه الشركة خلال العام القادم عدة تحديات قد تحد من نموها زيادة الرسوم على العمالة الأجنبية وبدأ تطبيق ضريبة القيمة المضافة وانخفاض معدل النمو السكاني نتيجة الخروج النهائي لعدد كبير من العاملين الأجانب إضافة إلى إمكانية تعديل أسعار الطاقة للشركات والأفراد والتي تحد من القوة الشرائية في السوق على رغم من إعادة البدلات والعلوات في المملكة بالإضافة الى "حساب المواطن" كما أن استمرار المقاطعة الخليجية قد يؤثر سلباً على أرباح الشركة حيث انخفض تمثيل التوزيع الجغرافي للإيرادات من دول الخليج بنسبة 18% خلال الربع الثالث، كما أشارت الشركة الى تأثر إيراداتها في مصر نتيجة انخفاض قيمة الجنيه المصري.

يتضح لنا توجه إدارة الشركة الى ترشيد الانفاق وخفض التكاليف بشكل ملحوظ خلال الربع الثالث وهو أمر ايجابي لمواجهة التحديات القادمة، إضافة الى تحسين كفاءة الانتاج وهو ما لوحظ بشكل أكبر في قطاع الدواجن، ويأتي كذلك ارتفاع تكلفة البرسيم تماشياً مع تعهد الشركة بأنها قادرة على التخلص تدريجياً من انتاج الأعلاف محلياً الى حين التوقف نهائياً بحلول مطلع عام 2019، وتتحول الى استيراد الأعلاف اللازمة لمزارع الأبقار دون التأثير على هوامش الشركة والتحكم بالتكاليف بشكل أكبر.

نتوقع استقرار في أداء شركة المراعي خلال العام الحالي، واستمرار لتحسن الهوامش خلال العامين القادمين والذي بدوره سيخفف من الأثر السلبي المتوقع على مبيعات الشركة وارتفاع تكاليف الطاقة، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار قمنا بتحديث توصيتنا لسهم الشركة الى "تقليص" بسعر مستهدف 48.25 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
إيرادات	13,865	14,339	13,795	12,606
الربح الإجمالي	5,574	5,507	5,283	4,593
الربح التشغيلي	2,856	2,594	2,262	1,998
صافي الربح	2,261	2,133	1,916	1,674
ربحية السهم	2.26	2.13	1.92	1.67

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشناها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) – شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)
العقيد – طريق الملك فهد
ص.ب. 6888 – الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
أخضر	أعلى من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر باهت	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	أقل من -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع