

صافي دخل متمشى مع التوقعات

6 أكتوبر، 2019

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%20.9
آخر سعر إغلاق	48.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	59.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%22.6

شركة المراعي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,573	3,317	%8	3,767	(%5)	3,421
الدخل الإجمالي	1,444	1,399	%3	1,467	(%2)	1,437
الهامش الإجمالي	%40	%42		%39		%42
الدخل التشغيلي	746	757	(%2)	739	%1	729
صافي الدخل	581	635	(%8)	583	%0	579

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

نمت إيرادات شركة المراعي بشكل مشجع وذلك بنسبة 8% على أساس سنوي، والذي جاء على نطاق واسع على مستوى القطاعات والدول، ما عدا قطاع العصائر ودولة البحرين على التوالي. استمر قطاع الدواجن في أدائه الجيد ليحقق نمواً بنسبة 15% على أساس سنوي في الأرباح.

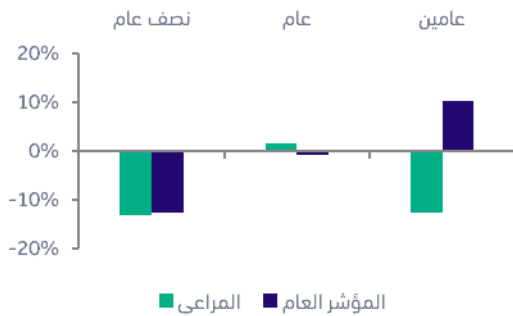
إن ارتفاع تكاليف الأعلاف وتكاليف الأيدي العاملة أسفر عن نمو الدخل الإجمالي بنسبة 3% فقط على أساس سنوي. نتيجة لذلك، بلغ الهامش الإجمالي مستوى 40% مقابل 42% في العام السابق. ومن المرجح أن يستمر اتجاه ارتفاع تكاليف الأعلاف والأيدي العاملة على أساس سنوي على المدى القصير.

ارتفعت المصاريف البيعية بنسبة 10% على أساس سنوي، نظراً لارتفاع مصاريف التسويق والدعم التجاري بالإضافة إلى ارتفاع المصاريف التمويلية. انخفض صافي الدخل بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل إلى 581 مليون ريال، أي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 579 مليون ريال.

نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم عند 59.00 ريال، وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	40.80/61.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	48,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%22.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	580,310
رمز بلومبيرغ	ALMARAIAB



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

الرياض المالية
riyad capital

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 13241-7279، 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 تخلى 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 مسووبى 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 المستقبلى. 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 البحثى، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.