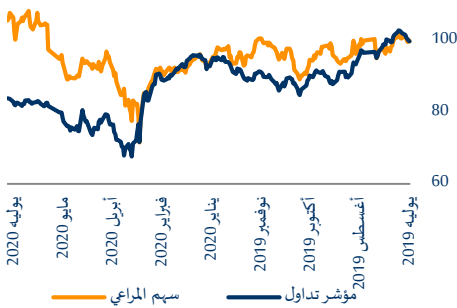


21 يوليو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2020

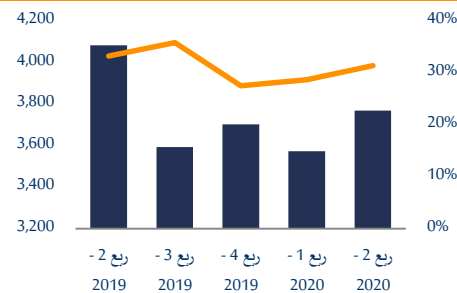
معايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
54.1	سعر السهم الحالي (ريال)
49.0	السعر المستهدف (ريال)
(%9.4)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 13 يوليو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
54.1	رأس المال السوق (مليار ريال)
56.1	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
36.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,000	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
%41.8	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة المراعي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	%1.3	(%0.5)
6 شهور	%13.4	%23.1
12 شهر	%5.8	%21.8
الملاك الرئيسيين		%
شركه مجموعه صافولا		%34.5
الامير سلطان محمد سعود الكبير آل سعود		%23.7
صندوق الاستثمارات العامة		%16.3

الإيرادات ربع السنوية (مليون ريال) وهامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب الإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 2020 يوليو 13

ارتفاع الإيرادات وانخفاض التكاليف المالية عزز من نمو صافي أرباح شركة المراعي في الربع الثاني من عام 2020

نمت إيرادات المراعي بنسبة 8.3% وبلغت 4.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب النمو القوي في قطاعات الأغذية ومنتجات الألبان طويلة الأجل والدواجن. بينما ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 759.2 مليون ريال نتيجة ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية والتوزيع. وقد نما صافي الربح بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 643.9 مليون ريال مستفيداً من العوامل المذكورة أعلاه، إلى جانب انخفاض تكاليف التمويل وارتفاع حصة الأرباح في الشركات الزميلة.

تواصل شركة المراعي قيادة السوق في معظم الفئات التي تعمل فيها ومن المرجح أن تحافظ على حصة سوقية مستقرة. كما تواصل الشركة أداءها الجيد وسط أزمة كوفيد-19 المستمرة حيث سجل قطاع المنتجات طويلة الأجل، بما في ذلك الدواجن، نمواً مرتفعاً. كما تشهد منتجات الشركة الطازجة نمواً ثابتاً في السوق، وتتصدر ثلاثة من أقسام شركة المراعي الأربعة نمواً كبيراً في صافي الربح، وهو مؤشر رئيسي لأدائها الأساسي. كما تمتلك الشركة ميزانية عمومية قوية مع انخفاض نسبة الرافعة المالية، ويتوقع أيضاً أن تنخفض النفقات الرأسمالية. ويستمر التدفق النقدي الجري في التحسن مع ارتفاع صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك والنفقات الرأسمالية المنخفضة. وتهدف شركة المراعي إلى تخفيض معدل صافي الديون إلى صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك إلى ما بين 2.5 ضعفاً و 2.7 ضعفاً في الأشهر الإثنى عشرة مقابل 3.1 ضعفاً في نهاية السنة المالية 2019. هذا وتوقع أن يتم تعويض الضغط على الأرباح الإجمالية وارتفاع التكاليف المرتبطة بوباء كورونا جزئياً بالتغيير الإيجابي في مزيج المنتجات وقنوات التوزيع. ومن المرجح أن يساهم قطاع الدواجن بشكل كبير في نمو الأرباح. وفي الوقت الذي تظهر فيه قنوات خدمة الطعام علامات التردّي، إلا أن قنوات الطعام تشهد إنتعاشاً. وبالتالي، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت المبيعات بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 4.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث سجلت جميع فئات المنتجات الثلاث - الغذاء ومنتجات الألبان طويلة الأجل والدواجن - نمواً مزدوج الأرقام، بينما سجل قطاع العصير انخفاضاً بسبب التراجع العام في سوق العصائر وإدخال ضريبة السلع المحلاة في أواخر عام 2019. وظل قطاع الدواجن الأفضل أداءً بزيادة بنسبة 50.9% في الأرباح، مدفوعاً بنمو الإيرادات بنسبة 16.6% على أساس سنوي. كما ارتفع صافي أرباح قطاع المغازير بنسبة 46.4% على أساس سنوي.
- فيما يتعلق بقناة المبيعات، سجلت قناة البيع بالتجزئة نمواً مزدوج الأرقام، بينما أظهرت قناة الخدمات الغذائية انخفاضاً، ويعود ذلك إلى تأثير كوفيد-19. ومن حيث النمو الجغرافي، تصدرت السعودية، وتلها مصر والأردن.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، أقل نمواً مقارنةً بنمو الإيرادات بسبب ارتفاع تكاليف المدخلات لمكونات فئة العصير بالإضافة إلى تكاليف الأعمال والعمالة. ومع ذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي إلى 37.6% مقابل 38.9% في العام الماضي.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 759.2 مليون ريال. كما ارتفعت مصروفات البيع والتوزيع بنسبة 8.0% على أساس سنوي بسبب ارتفاع تكاليف العمالة، وتوسيع الإيرادات في قناة البيع بالتجزئة، وارتفاع تكاليف التوزيع بما يتماشى مع زيادة الإيرادات. وقد ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 5.3% على أساس سنوي إلى 105.1 مليون ريال، وهو أبداً من معدل نمو الإيرادات بسبب مبادرات خفض التكاليف الإدارية.
- سجلت الشركة خلال الربع ارتفاعاً في خسائر الانخفاض في الموجودات المالية مقارنة بأرقام العام الماضي. ويعود ذلك إلى خسائر إئتمانية أكبر من المتوقع على خلفية زيادة الديون تمسحاً مع النمو في قناة التجارة الحديثة، بعد تأثير كوفيد-19.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 49.0 ريال للسهم الواحد مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثاني	الربع الثاني
(%) السنوي	حقيقي	متوقع	(%)	2019	2020
الإيرادات (مليون ريال)	14,351	14,857	%8.3	3,767	4,082
الربح الإجمالي (مليون ريال)	5,367	5,556	%4.7	1,466	1,535
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	4,546	4,584	%2.6	1,251	1,283
صافي الربح (مليون ريال)	1,812	1,909	%10.5	583	644
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	1.8	1.9	%11.2	0.59	0.66
هامش الربح الإجمالي (%)	%37.4	%37.4	(%1.3)	%38.9	%37.6
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	%31.7	%30.9	(%1.8)	%33.2	%31.4
هامش صافي الربح (%)	%12.6	%12.8	%0.3	%15.5	%15.8

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم (\*) محسوب على أساس الدخل المنسوب للمساهمين

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

## فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.