

■ انخفاض صافي الدخل بحدّة على أساس سنوي

10 أكتوبر، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.5
آخر سعر إغلاق	54.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	59.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.3

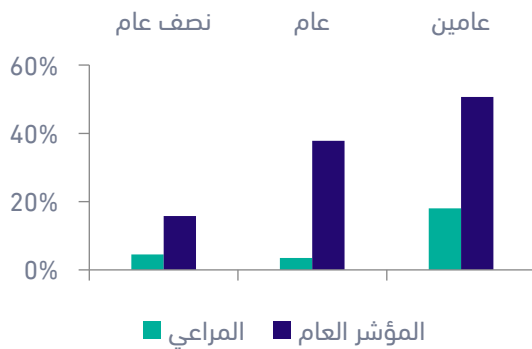
شركة المراعي	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي	الربع الثاني 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,942	3,863	%2	4,006	(%2)	4,046
الدخل الإجمالي	1,276	1,515	(%16)	1,356	(%6)	1,372
الهامش الإجمالي	%32	%39		%34		%34
الدخل التشغيلي	519	750	(%31)	602	(%14)	652
صافي الدخل	409	622	(%34)	482	(%15)	536

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت مبيعات شركة المراعي بنسبة 2% على أساس سنوي لتصل إلى 3.9 مليار ريال للربع الثالث من عام 2021، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 4.0 مليار ريال، بدعم من ارتفاع مبيعات المخبوزات والتي ارتفعت بنسبة 11% وذلك جراء العودة الجزئية للدراسة التقليدية في منطقة مجلس التعاون لدول الخليج العربية، وكذلك الأداء القوي في جميع القطاعات في كلاً من جمهورية مصر والمملكة الأردنية وأسواق التصدير الأخرى والتي نمت على أساس سنوي بنسبة 31% و 49% و 24%، على التوالي.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 16% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي ليصل إلى 1.3 مليار ريال، كما انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 685 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 32% خلال هذا الربع، وذلك بسبب التعديلات الهيكلية المتعلقة بتخفيض الدعم، وارتفاع تكلفة الأعلاف بسبب الاستيراد بنسبة 100%.
- اتبعت الدخل التشغيلي اتجاه مماثلاً للدخل الإجمالي لينخفض بنسبة 31% على أساس سنوي. ارتفع كلاً من مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية مقارنة بالربع الثالث من عام 2020 بنسبة 0.7% و 1.4%، على التوالي.
- سجلت شركة المراعي صافي دخل بلغ 409 مليون ريال (بانخفاض نسبته 34% على أساس سنوي وبنسبة 15% على أساس ربعي)، لتأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين نتيجة لانخفاض الهوامش. نبقى على سعرنا المستهدف عند 59.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	50.00/64.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	55,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.91
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	691,482
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



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

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