

محاييد

٥٤,٠٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٧٧,٦-	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٨ يوليوز ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ (متوقع)
١٣,٧٤٤	١٣,٩٣٦	١٤,٣٣٩
%١,٤-	%٢,٨-	%٣,٩
٢,١٤٨	٢,١٨٢	٢,١٤٨
%١,٦-	%١,٦	%٥,٠
٢,١٥	٢,١٨	٢,١٥
		ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨ (متوقع)
%٤٠,٦	%٤٠,١	%٤٠,٥
%١٥,٦	%١٥,٧	%١٥,٠
٢٧,٢٣	٢٤,٦٣	٣١,٨٩
٤,١٥	٤,٢٠	٦,٠٣
١٥,٦٢	١٥,٤٩	٢٠,٠٠
%١,٢	%١,٣	%١,٠
		عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٥٨,٥
%٨,٨٤
٦٨,٩٠
٥٠,٠٠
١٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل
جاسم الجبران
٩٦٦١١١ ٢٢٥١٤٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

استمر الهبوط في مبيعات المراعي، حيث تراجعت خلال الربع عن الربع المماضي بمعدل ٨٪، بسبب ضعف الصادرات إلى منطقة الخليج والتغيرات في التركيبة السكانية، بالإضافة إلى العروض الترويجية التي نفذتها الشركة خلال شهر رمضان. أعلنت المراعي عن صافي ربح بقيمة ٦٦٠ مليون ريال سعودي، وهو أقل من صافي الربح للربع المماضي من العام السابق بحدود ٢٠٪. بالرغم من أن مبيعات الشركة خلال الربع جاء متوفقاً مع توقعاتنا، كان صافي الربح أقل من المتوقع بسبب حدوث زيادة في تكلفة المبيعات عن المتوقع. نستمر في التوصية "محاييد" بسعر مستهدف يبلغ ٥٤٠٠ ريال سعودي للسهم.

جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٨ أقل من التوقعات بفارق ٦٪ وأقل من متوسط التوقعات بنسبة ١١,٥٪ البالغة ٦٧١ مليون ريال سعودي، حيث حققت شركة المراعي صافي ربح بقيمة ٦٦٠ مليون ريال سعودي بانخفاض ٢٠٪ عن توقعاتنا من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ١١,٩٪. يعود الفارق في صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٨ عن توقعاتنا إلى زيادة في تكلفة المبيعات الناتجة عن ارتفاع تكلفة الأعلاف وتكاليف العمالة، وبالرغم من الأداء القوي لقطاع الدواجن خلال الربع الثاني ٢٠١٨ حققت الشركة إجمالي مبيعات أقل من التوقعات متاثرة بتراجع مبيعات الألبان والعصائر. نعتقد أن التراجع يعود إلى التغيرات في كل من أنماط الإنفاق الفردي وفي بيئة الاقتصاد الكلي التي تضمنت ضريبة القيمة المضافة، بالإضافة لانخفاض الصادرات والخصومات السعرية لترويج المنتجات طويلة الأجل تحديداً.

أعلنت الشركة عن مبيعات أقل من تلك المحققة في الربع المماضي بنسبة ٧٪، حيث بلغت ٣,٧٣١,١ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعات الجزيرة كابيتال لمبيعات قيمتها ٣,٧٦٠,٩ مليون ريال سعودي. نحن نعتقد أن تحسن نتائج مبيعات قطاع الدواجن بنسبة ١٢,٧٪ لم ينعكس بالكامل على الأداء بسبب تراجع أكبر في مبيعات قطاع الألبان والعصائر بنسبة ٣,٥٪ بسبب الأوضاع السائدة في السوق. سجلت قطاعات الشركة الرئيسية الأخرى أداءً متفاوتاً، حيث انخفضت مبيعات قطاع المخبوزات عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٥٪ نتيجة شدة التناقض وانخفاض المبيعات في قسم المنتجات الاختيارية من منتجات المخبوزات. نعتقد أن بيئة التشغيل الحالية في قطاع الدواجن سوف تتحول لتحقيق أرباح قوية خلال ما تبقى من العام ٢٠١٨، الأمر الذي من شأنه تخفيف الأثر السلبي على الأداء الكلي للشركة، وذلك بعد أن تمكن قطاع الدواجن من تحقيق أرباح خلال الربع الثاني ٢٠١٨ بقيمة ٦٦,٦ مليون ريال سعودي مقارنة بخسارة بلغت ٦,٨ مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٧.

أعلنت المراعي عن تراجع إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠١٨ عن الربع المماضي بنسبة ٣,٢٪ إلى ١,٥٥٠,٦ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع تكلفة كل من الأعلاف والموظفين. تقلص هامش إجمالي الربح بمقدار ١٠٠ نقطة أساس عن الربع المماضي من العام السابق إلى ٤٠,٣٪. وفقاً للشركة، تم تعويض أثر الزيادة في تكلفة المبيعات جزئياً من خلال استقرار تكاليف المواد الأولية وتحسين كفاءة الإنتاج. أيضاً، انخفض إجمالي النفقات التشغيلية عن الربع المماضي من العام السابق بنسبة ٢,٧٪ إلى ٧٤٥ مليون ريال سعودي بدعم من مراقبة التكاليف وكفاءة التشغيل.

نظرة الجزيرة كابيتال: على الرغم من استمرار بعض التحديات الحالية على المبيعات بسبب ضعف القوة الشرائية للمستهلك، وضريبة القيمة المضافة وانخفاض المستهلك في أعداد العمالة الوافدة، نعتقد أن تحسن بعض أساسيات الاقتصاد والارتفاع المطبق على أسعار الحليب في الربع الثالث ٢٠١٨ من شأنه أن يخفف جزئياً من الأثر على الأداء العام لشركة المراعي خلال العام ٢٠١٨. بالإضافة لما تقدم، نحن نعتقد أن الشركة ستواصل التركيز على تحسين كفاءة أداء الأعمال والتكاليف للتخفيف الأثر على الأداء بشكل عام. تمكنت الشركة خلال الأربع ثلاثة الأخيرة إلى تحويل قطاع الدواجن إلى الربحية، مما يشير إلى ارتفاع الكفاءة التشغيلية وإشارة إلى التعافي خلال الفترة القادمة. نستمر في التوصية "محاييد" مع سعر مستهدف ٥٤٠٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربح الثاني ٢٠١٧	الربح الأول ٢٠١٨	الربح الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٧٦٠,٤	٢,٢٣٢,٢	٢,٧٣١,١	%١٥,٤	%٠,٧-
إجمالي الربح	١,٥٥٤,٩	١,٢٥٣	١,٥٠٥,٦	%٢٠,٢	%٤,٧-
إجمالي الهامش	%٤١,٣	%٣٨,٧	%٤٠,٣	-	-
EBIT	٧٨٨,٢	٤٨١	٧٥٩,٧	%٥٧,٩	%٧,١-
صافي الربح	٦٧٤,١	٣٤٤,٢	٦٦٠,٦	%٩١,٩	%٦٠,٠-
ربح السهم	٠,٦٧	٠,٣٤	٠,٦٦	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري بينك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بحكم الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصول و وكل و التعهد بالتنمية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقييم المنشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عددة على الريادة والتي نظمت بمواساتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح افاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق اوراق المالية العالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، وال الأسهم المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
 - التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو آئية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسمدة المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بآجلة أو رواق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضرري وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصنفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمخبريات الاستثمارية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو السندات الأخرى لخسائر وتقابلات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم المالية الأخرى المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأوراق المالية بدقائق هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مخترضة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأوراق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير أو الأداء المالي المتوقع. قد تحدث سبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأوراق المالية أي ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار المستقبلية أو الأداء المالي المتوقع. قد تحدث سبب إشعار مسبي. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للاء المالي المستقبلي. تقييرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصرحيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقدير قد لا تتحقق فعلياً. قد ترتفع أو تختنق قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/أعاد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قدزيد المخاطرة على المستثمر. وقد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأوراق المالية. يضمها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبها هذا التقرير / أو زوجاتهن / أو زوجاتهم / أو لأددهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأوراق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها صلة بالشريك أو غير مشاركة في منحوات هذا التقرير قبل تاريخه، مما دعا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة في مجلس إدارة أو الشركات التابعة لها، بما في ذلك كابيتال في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن صفة مسؤولية تدريها / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية لشركة الجزيرة للأوراق المالية مسؤولة عن حصلت فعلاً على صفة / أو صفات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأوراق المالية أو أحد مدرباتها التقنيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع إلى جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطير مسبي من شركة الجزيرة للأوراق المالية. على الأفراد والجهات التلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القواعد، والقبول بهذا التقرير يعني، قبول الالتزام بالقواعد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة