

## ■ استقرار صافي الربح على الأساس السنوي

16 أبريل، 2026

التوصية	حياد	التغيير	10.2%
آخر سعر إغلاق	43.54 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	48.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.2%

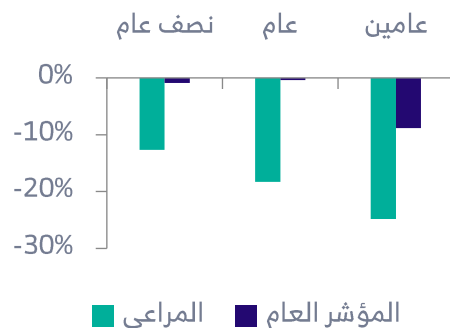
شركة المراعي	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي
المبيعات	6,160	5,767	7%	5,457	13%
الدخل الإجمالي	1,866	1,769	5%	1,659	12%
الهامش الإجمالي	30%	31%	30%	30%	42%
الدخل التشغيلي	875	874	3%	616	42%
صافي الدخل	732	731	0%	465	58%

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت إيرادات شركة المراعي نمواً بنسبة 7% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي لتصل إلى 6.2 مليار ريال. وجاء النمو الربعي مدفوعاً بالأداء القوي في مبيعات قطاع الألبان والدواجن بالتزامن مع شهر رمضان، والذي عوض انخفاض مبيعات قطاع المخبوزات. وعلى الأساس السنوي شهدت جميع القطاعات نمواً.
- كما ساهم نمو الإيرادات في ارتفاع الدخل الإجمالي على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 5% و12% على التوالي، ليصل إلى 1.9 مليار ريال. انكمش الهامش الإجمالي بشكل طفيف على أساس سنوي بينما استقر على الأساس الربعي عند 30%.
- بلغ الدخل التشغيلي 875 مليون ريال مرتفعاً على الأساسي السنوي والربعي بنسبة 3% و42% على التوالي، وجاء النمو الربعي نتيجة انخفاض التكاليف العمومية والإدارية بنسبة 24%، وانعكس ذلك على الهامش التشغيلي الذي سجل ارتفاعاً بمقدار 292 نقطة أساس على الأساس الربعي وذلك بسبب أنماط الاستهلاك الموسمية، في حين انخفض بمقدار 95 نقطة أساس على الأساس السنوي ليلبغ 14% للربع الأول 2026.
- سجلت المراعي صافي ربح قدره 732 مليون ريال مقارنة بـ 465 مليون ريال في الربع السابق، محققة نمواً ربعياً بنسبة 58% نتيجة ارتفاع حجم المبيعات مدعوماً بشهر رمضان، بينما استقر على الأساس السنوي. على الرغم من انخفاض الزكاة والدخل الضريبي، إلا أن انخفاض مساهمة قطاع الدواجن في صافي الربح، بسبب ظروف العرض في سوق الدواجن كما ذكرت الإدارة، وبالتزامن مع استمرار ارتفاع تكاليف التشغيل والتمويل، حد من نمو صافي الربح على الأساس السنوي. وكما ذكرنا سابقاً بأن ضغوط التكاليف قد تكون في مراحلها الأولى، إلا أن تركيز الشركة على التوسع في الطاقة الإنتاجية في المنتجات البروتينية يعد أمراً إيجابياً، حيث وقعت شركة المراعي في يناير خمسة عقود لتعزيز استثماراتها في قطاع المأكولات البحرية، إذامن الممكن تعويض أثر هذه التكاليف من خلال زيادة حجم الإنتاج. وعليه نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	38.2/54.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	75.42%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	763,600
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](mailto: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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 لأي، 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.