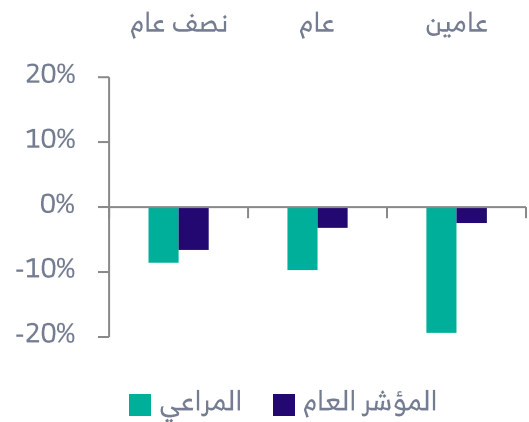


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.7/61.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	50,150
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%75.40
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	876,784
رمز بلومبيرغ	ALMARAI AB



نمو مستقر يمهد الطريق للنصف الثاني من 2025 08 يوليو، 2025

التوصية	شراء	التغيير	39.6%
آخر سعر إغلاق	50.15 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	70.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	41.6%

المراعي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	5,288	5,155	%3	5,767	(%8)	5,341
الدخل الإجمالي	1,713	1,702	%1	1,769	(%3)	1,656
الهامش الإجمالي	%32	%33		%31		%31
الدخل التشغيلي	813	793	%3	874	(%7)	805
صافي الربح	647	620	%4	731	(%12)	653

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت الإيرادات الإجمالية لشركة المراعي بنسبة 3% على أساس سنوي وتراجعت بنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 5.3 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. ويعزى النمو السنوي إلى الأداء القوي في جميع الفئات، إلا أن توقيت شهر رمضان أثر سلباً على نتائج المقارنة الربعية، مما جعل الأداء على أساس ربعي يبدو منخفضاً نسبياً. كما ساهم نمو الإيرادات في ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 1% على أساس سنوي، في حين انخفض بنسبة 3% على أساس ربعي. وتعزى أغلب التغيرات الربعية السلبية إلى عوامل موسمية خلال الربع الأول 2025، خصوصاً رمضان.
- استناداً إلى نتائج هذا الربع، نُقدّر أن المصاريف البيعية والعمومية والإدارية ارتفعت بنسبة 1.5% ربعياً و5.3% سنوياً، وهو ما قد يثير القلق لولا تحقيق نمو في الأرباح التشغيلية والصافية على أساس سنوي. بلغ الربح التشغيلي في 2025 نحو 813 مليون ريال، بنمو 3% على أساس سنوي وانخفاض 7% على أساس ربعي، مدعوماً باستمرار جهود ضبط التكاليف واستقرار أسعار المدخلات. وظهر هذا أيضاً في هامش الربح التشغيلي، الذي تراجع بشكل طفيف على أساس سنوي، لكنه تحسن ربعياً بحوالي 22 نقطة أساس، رغم أن الربع تأثر بعوامل موسمية في الاستهلاك.
- سجلت المراعي صافي ربح قدره 647 مليون ريال في 2025 مقابل 620 مليون ريال في 2024، بنمو 4% على أساس سنوي وتراجع 12% على أساس ربعي، نتيجة تغيير مزيج المنتجات، إلى جانب تأثير توقيت رمضان على الأداء الربعي. وأشارت الإدارة إلى أن نمو صافي الربح على أساس سنوي جاء مدفوعاً بارتفاع الإيرادات، خصوصاً من مبيعات الخبز. ومن وجهة نظرنا، فإن نمو التكاليف قد يشكّل تحدياً لاحقاً، مما يجعل تركيز الشركة على التوسع، وخصوصاً في قطاع الدواجن واستغلال وفورات الحجم، توجهاً إيجابياً ومحفزاً رئيسياً. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 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.