

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن نمو حجم المبيعات يعكس إيجاباً على إجمالي الإيرادات في الربع الأول من عام 2022

ارتفعت إيرادات شركة المراعي بنسبة 23.6% على أساس سنوي إلى 4.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة في أحجام مبيعات قطاعات الألبان والعصائر بنسبة 20.7%، والمخبوزات بنسبة 46.1%، وقطاعات أنشطة أخرى بنسبة 29.7%. كما وارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 31.6% على أساس سنوي، وهو ما أدى إلى نمو في إجمالي أرباح الشركة بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، بينما تقلص هامش مجمل الربح بمعدل 431 نقطة أساس إلى 29.6% خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن على الرغم من ارتفاع النفقات العامة والإدارية، إلا أن الربح التشغيلي للشركة ازداد بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 547.1 مليون ريال. ولكن الهامش التشغيلي تقلص بمعدل 163 نقطة أساس إلى 12.1% في الربع الأول من عام 2022. وارتفع صافي أرباح شركة المراعي (والذي يُنسب إلى المساهمين/ حملة الأسهم) بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 420.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ولكن هامش صافي أرباح الشركة تقلص بمعدل 125 نقطة أساس إلى 9.3% في الربع الأول من العام نفسه.

وسجلت شركة المراعي تحقيقها أداءً قوياً في الربع الأول من عام 2022 على خلفية تحسن الأحوال التجارية بعد رفع القيود المفروضة على الحركة بسبب تفشي وباء كورونا خلال الفترة. كما وانعكس تحسن أداء الشركة في ارتفاع إجمالي إيراداتها بنسبة 23.6% على أساس سنوي، وهو أكبر نمو لها خلال السنوات الخمسة الماضية؛ ويُعزى ذلك إلى تحسن في المساهمة من قبل المملكة العربية السعودية (بنسبة وصلت إلى 22.7% على أساس سنوي)، وبعض بلدان مجلس التعاون الخليجي (بنسبة وصلت إلى 24.7% على أساس سنوي)، وبلدان أخرى (بنسبة وصلت إلى 27.2% على أساس سنوي) في إجمالي إيرادات الشركة. وعلووة على ذلك، فإن نمو إجمالي الإيرادات يمكن أن يُنسب أيضاً إلى استئناف عمل المؤسسات التعليمية، وارتفاع عدد الزائرين في المنطقة عقب رفع القيود المفروضة على السفر في المملكة العربية السعودية. ولكن على الرغم من نمو إجمالي الإيرادات، إلا أن هامش الربح الإجمالي لشركة المراعي تقلص خلال الربع السنوي المذكور بسبب ارتفاع تكاليف المدخلات الناتج عن زيادة أسعار الذرة، وفول الصويا، ومنتجات الألبان، وتضخم أجور النقل. ولكن رغم ذلك، فقد أدت المراقبة الصارمة للتكلفة إلى زيادة في النفقات العامة بما يتوافق مع نمو حجم المبيعات. وقابل انخفاض الخسائر من مبيعات قطاعان الألبان اليومية ارتفاع في النفقات العامة والإدارية بسبب زيادة نشاط المنتجات خلال شهر رمضان وشحنها بشكل مسبق؛ الأمر الذي أدى إلى نمو الربح التشغيلي للشركة في الربع الأول من عام 2022. كما ونتج عن تطبيق الشركة لإجراءات مراقبة التكلفة ثبات في قيمة النفقات العامة والإدارية، وانخفاض في تكاليف التمويل. والجدير بالذكر أن الشركة في جوهرها حافظت على قوة أداءها بفضل التحسن الطفيف المستمر في نسبة الرفع المالي خلال الربع الأول من عام 2022 (نسبة الدين إلى حقوق المساهمين 0.6x مقابل 0.7x في الربع الأول من عام 2021)، كما ويتوافق إنفاق رأس المال الذي تقوم به شركة المراعي مع خطتها الخمسية الحالية. فمن المتوقع أن يستمر أداء الشركة في التحسن خلال أرباع السنوات القادمة، وذلك بفضل عودة الأنشطة الاقتصادية إلى عملها بشكل طبيعي، واستئناف عمل المؤسسات التعليمية، والتحسين المستمر في أسواق التصدير. ولكن بالرغم من ذلك، تشير إدارة الشركة إلى أن التوقعات حول أسعار السلع توجي بأنها - أي الأسعار - ستظل مصدرة للتحديات خلال بقية السنة المالية 2022، الأمر الذي قد يُلحق الضرر بهوامش شركة المراعي. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 23.6% على أساس سنوي إلى 4.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المساهمة من قطاعات الألبان، والعصائر، والمخبوزات، وبعض الأنشطة الأخرى في قيمة الإيرادات خلال السنة.
- ازداد إجمالي الأرباح بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب ارتفاع تكاليف المدخلات نتيجة لارتفاع أسعار الذرة، وفول الصويا، وسلع الألبان، وبالإضافة إلى ذلك، تسبب ارتفاع أجور النقل بتضخم التكاليف. كما وتقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 29.6% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 33.9% في الربع الأول من عام 2021.
- عُوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة الحاصلة في النفقات العامة والإدارية، وأدى ذلك إلى زيادة في الدخل التشغيلي بنسبة 8.9% إلى 547.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن بالرغم من ذلك، تقلص الهامش التشغيلي إلى نسبة 12.1%، بعد أن كان 13.8% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل ارتفاع الدخل التشغيلي زيادة في نفقات التمويل والزكاة، مما أدى إلى زيادة في صافي الربح بنسبة 8.9% على أساس سنوي 420.5 مليار ريال. إلا أن هامش صافي الأرباح تقلص إلى 9.3%، بعد أن كان 10.6% في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: نحافظ على سعرنا المستهدف عند قيمة عادلة بسعر 52.0 ريال للسهم، كما ونحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليار ريال)	4.5	23.6%	16.9	15.8	6.8%
إجمالي الأرباح (مليار ريال)	1.3	7.8%	5.4	5.1	7.6%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب (مليار ريال)	0.5	8.9%	2.2	2.0	8.7%
صافي الأرباح (مليار ريال) *	0.4	8.9%	1.7	1.6	9.0%
ربحية السهم الأساسية (ريال) *	0.43	8.9%	1.74	1.59	9.0%
هامش إجمالي الأرباح (%)	29.6%	(4.3%)	32.2%	31.9%	0.3%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب (%)	12.1%	(1.6%)	12.9%	12.7%	0.2%
هامش صافي الأرباح (%) *	9.3%	(1.3%)	10.1%	9.9%	0.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ عزى إلى حملة الأسهم / المساهمين *

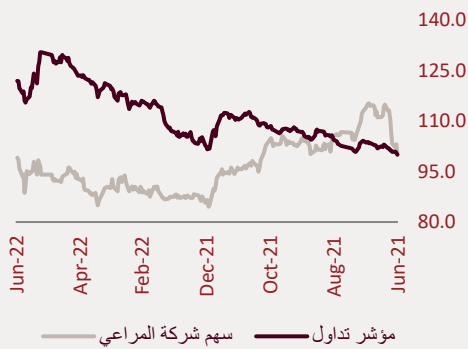
1 يونيو 2022

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
54.8	السعر الحالي (ريال)
52.0	السعر المستهدف (ريال)
(51%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 31 مايو، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

54.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
64.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
46.3	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,000	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
43.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

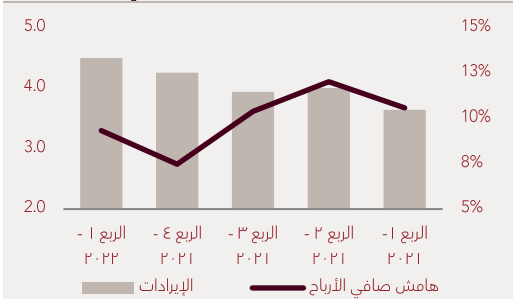
سهم شركة المراعي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	5.4%	11.3%
6 أشهر	14.5%	(5.5%)
12 شهر	(0.9%)	(22.8%)

الملاك الرئيسيين (%)	
مجموعة صافولا	34.52%
شركة سلطان الفايزة	23.70%
صندوق الاستثمارات العامة	16.32%

المبيعات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سُجلت البيانات في 31 مايو، 2022

1 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال 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 يقين كابتال.

يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 يقين كابتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 لعض المخاطر وعدم التأكد 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والذاء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للذاء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المُستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لذي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابتال 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.