

27 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني من عام 2022

ارتفاع في إجمالي إيرادات شركة المراعي في الربع الثاني من عام 2022 عقب تحسن الظروف التجارية

ارتفعت إيرادات شركة المراعي بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك عقب نمو في قطاعات العصائر ومنتجات الألبان بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال، ومنتجات المخابز بنسبة 41.6% على أساس سنوي إلى 567.5 مليون ريال، والدواجن بنسبة 30.1% على أساس سنوي إلى 736.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى الرغم من ارتفاع في تكلفة المبيعات بنسبة 18.5% على أساس سنوي، إلا أن إجمالي الأرباح ازداد بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكن هامش إجمالي الأرباح تقلص بمعدل 197 نقطة أساس إلى 31.9% خلال الربع المذكور. وقابل الارتفاع في مصاريف البيع والتفقات العامة والإدارية ومصاريف أخرى ارتفاع في إجمالي الإيرادات حيث ازداد الربح التشغيلي للشركة بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 646.3 مليون ريال، ولكن الهامش التشغيلي تقلص بمعدل 100 نقطة أساس إلى 14.0% في الربع الثاني من عام 2022. وعلى الرغم من ارتفاع نفقات الزكاة ومصاريف التمويل، إلا أن صافي أرباح شركة المراعي (المنسوبة إلى المساهمين) نما بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 520.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكن صافي هامش أرباح الشركة انخفض بمعدل 75 نقطة أساس إلى 11.3% في الربع الثاني من عام 2022.

سجلت المراعي أداءً قوياً في الربع الثاني من عام 2022 وذلك عقب تحسن الظروف التجارية بعد رفع القيود المفروضة على خلفية تفشي جائحة كورونا سابقاً، وعكس نمو إجمالي الإيرادات بنسبة 15.1% تحسن الأداء مع نمو زيادة المساهمة من جميع البلدان، والقطاعات والقنوات التجارية. حيث ارتفعت مساهمة الإيرادات المحصلة من المملكة العربية السعودية بنسبة 15.8% على أساس سنوي، ومن بعض دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى بنسبة 13.4% على أساس سنوي، بينما ازدادت المساهمة المحصلة من دول أخرى غير بلدان مجلس التعاون الخليجي بنسبة 14.2% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المذكور. كما أن ارتفاع إجمالي الإيرادات كان مدفوعاً بزيادة أحجام المبيعات بفضل الأداء القوي خلال شهر رمضان، وعودة المؤسسات التعليمية إلى نمط التعليم الحضوري، وانفتاح الاقتصاد الذي أدى إلى انتعاش في قطاع السياحة. ولكن الارتفاع في أسعار الذرة، وقول الصويا، ومنتجات الألبان وخاصة الزبدة والبرسيم، وارتفاع أجور النقل ترجمت إلى ارتفاع تكاليف الإنتاج، وأدت إلى انخفاض هامش إجمالي أرباح المراعي بمعدل 197 نقطة أساس إلى 31.9% في الربع الثاني من عام 2022. وتنتج عن الرقابة القوية للتكاليف العامة نمو في النفقات العامة بما يتماشى مع نمو حجم المبيعات، كما وارتفعت مصاريف البيع والتوزيع بما يتماشى مع نمو حجم المبيعات. ازدادت أرباح الشركة التشغيلية بوتيرة أبطأ مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات وهو ما أدى إلى تقليص الهامش التشغيلي، ولكن أداء الشركة ظل قوياً بشكل أساسي لأن الرافعة المالية استمرت في التحسن بصورة هامشية خلال الربع السنوي (حيث بلغت نسبة الدين إلى حقوق المساهمين 0.69% في الربع الثاني من عام 2022، مقابل 0.72% في الربع الثاني من عام 2021). وتتوقع الشركة أن يستمر زخمها الإيجابي، ولكن بوتيرة أبطأ، خلال أرباع السنوات القادمة بسبب عودة الأنشطة التجارية إلى نمطها الطبيعي في النصف الثاني من عام 2022، إلا أن تضخم التكاليف وارتفاع أسعار منتجات العلف والألبان لا تزال تشكل عامل خطر رئيسي بالنسبة لشركة المراعي، حيث من المحتمل أن يستمر تأثيره السلبي على نسب الهوامش في المستقبل. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، إننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

- ازدادت الإيرادات بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويعزى ذلك إلى زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعات العصائر والألبان، والمخابز، والدواجن، وبعض الأنشطة التجارية الأخرى خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ارتفع إجمالي الأرباح بوتيرة أبطأ من نمو إجمالي الإيرادات (بنسبة وصلت إلى 8.4% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال) في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بسبب زيادة تكاليف الإنتاج الناجمة عن ارتفاع أسعار الذرة، وقول الصويا، ومنتجات الألبان وخاصة الزبدة والبرسيم، وعلو على ذلك فقد أدى ارتفاع أجور النقل العالمي إلى زيادة تكاليف أكثر، وتقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 31.9% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 33.8% في الربع الثاني من عام 2021.
- عوض ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة في نفقات البيع، والتفقات العامة والإدارية، وبعض المصاريف الأخرى؛ وهو ما أدى إلى انتعاش في الدخل التشغيلي بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 646.3 مليون ريال خلال الربع المشار إليه. ولكن الهامش التشغيلي تقلص إلى 14.0%، بعد أن كان 15.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابل الارتفاع في نفقات الزكاة ورسوم التمويل ارتفاع الدخل التشغيلي، وأدى ذلك إلى زيادة في صافي الأرباح بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 520.4 مليون ريال، إلا أن هامش صافي الأرباح تقلص إلى 11.3%، بعد أن كان 12.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- في 13 من شهر يونيو عام 2022 أعلنت شركة المراعي عن خطتها لاستثمار 153 مليون ريال من أجل تأمين توريد دواجن آباء وأمهات، وأعلنت أيضاً أنها وضعت خطة لدخول سوق المأكولات البحرية باستثمار أولي بلغت قيمته 252 مليون ريال، حيث تعتزم تقديم مأكولات بحرية عالية الجودة للمستهلكين، كما وتهدف إلى توسيع محفظة منتجاتها.

التقييم: نحافظ على سعرنا المستهدف عند قيمة عادلة وهي 55.3 ريال للسهم الواحد، ونحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	الربع -2 2021	الربع -2 2022	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021
الإيرادات (مليار ريال)	4.6	4.0	15.1%	18.0	15.8
إجمالي الأرباح (مليار ريال)	1.5	1.4	8.4%	5.7	5.1
الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب (مليار ريال)	0.6	0.6	7.4%	2.2	2.0
صافي الأرباح (مليار ريال) *	0.5	0.5	8.0%	1.7	1.6
ربحية السهم الأساسية (ريال) *	0.53	0.49	8.0%	1.78	1.59
هامش إجمالي الأرباح (%)	31.9%	33.8%	(2.0%)	31.7%	31.9%
هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب (%)	14.0%	15.0%	(1.0%)	12.4%	12.7%
هامش صافي الأرباح (%) *	11.3%	12.0%	(0.7%)	9.7%	9.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كإيصال (المنسوبة إلى المساهمين) *

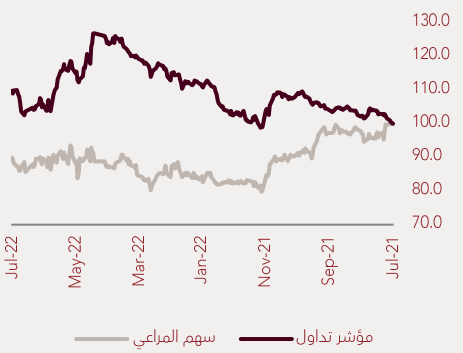
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
52.7	السعر الحالي (ريال)
55.3	السعر المستهدف (ريال)
5.0%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 26 يوليو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

52.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
59.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
46.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,000	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)
40.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة المراعي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

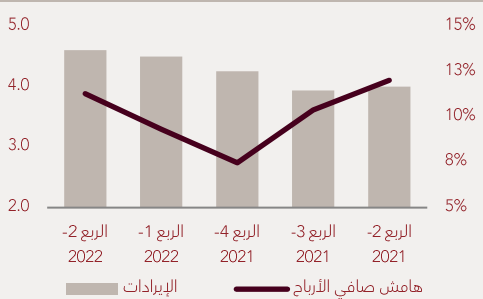


نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
3.5%	0.4%	1 شهر
9.2%	7.4%	6 أشهر
(19.9%)	(10.1%)	12 شهر

الملاك الرئيسيين (%)

34.52%	شركة مجموعة صافولا
23.70%	شركة سلطان القابضة
16.32%	صندوق الاستثمارات العامة

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كإيصال؛ سجلت البيانات في 26 يوليو 2022

27 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني من عام 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوّة 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 كابيتال 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 كابيتال 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 فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 لـ بعض المخاطر وعدم التأكيد 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 والآن السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي 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 على 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 كابيتال 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.