



التصنيف	تقليص
السعر المستهدف	80.07
السعر الحالي	91.87
نسبة العائد المتوقع	(12.8%)

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	91.87
القيمة السوقية	مليون ريال	55,122
عدد الأسهم	مليون	600
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	96.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	67
الأداء منذ بداية العام	%	19.7
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.97
معامل بيتا		0.55

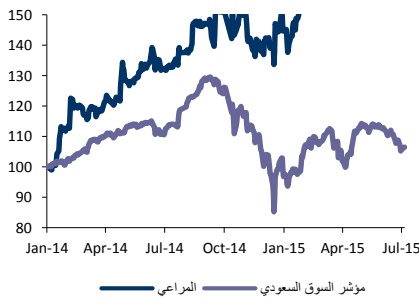
*السعر في 05 يوليو 2015

الملاك الرئيسيين

شركة مجموعة صافولا	36.5%
الأمير سلطان بن محمد	28.7%
شركة عمران محمد العمران	5.7%

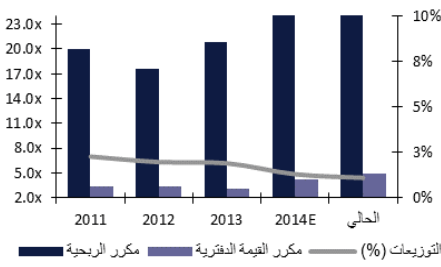
*السعر في 05 يوليو 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

المراعي - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث
3544. تحويلة +966 11 2547666
malsudairi@alistithmarcapital.com

محمد الغالبي

محلل مالي
3546. تحويلة +966 11 2547666
mghalbi@alistithmarcapital.com

أعلنت شركة المراعي النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2015/06/30 بأرباح صافية بلغت 530.4 مليون ريال و ربحية السهم 0.88 ريال بارتفاع بلغ 22.41% عن أرباح العام الماضي حيث كانت الأرباح الصافية 433.3 مليون ريال و ربحية السهم 0.72 ريال و ذلك لإستمرار نمو مبيعات قطاع الدواجن و قطاع الألبان و العصائر.

حققت شركة المراعي في الربع الثاني ربح إجمالي بلغ 1,388 مليار ريال بارتفاع عن نفس الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 20.78% حيث كانت الأرباح 1,149.2 مليار ريال و عن الربع السابق بارتفاع بنسبة 25.01% حيث كانت الأرباح 1,110.3 مليار ريال و هذا يعود للطبيعة الموسمية لصناعة الأغذية من ربع إلى ربع بالإضافة إلى تحسن الطلب و دخول جزء من شهر رمضان و لكن لاحظ تقلص التذبذب بفضل زيادة تنوع المنتجات , و كانت أرباح الشركة الإجمالية قريبة من توقعاتنا التي كانت 1309.1 مليار ريال.

حققت شركة المراعي في الربع الثاني أرباحاً تشغيلية بلغت 638.7 مليون ريال بارتفاع عن نفس الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 23.78% حيث كانت الأرباح 516 مليون ريال , وذلك لارتفاع الكفاءة التشغيلية , و بارتفاع عن الربع السابق بنسبة 68.92% حيث كانت الأرباح 378.1 مليون ريال, حيث كنا نتوقع أن تكون الأرباح التشغيلية 568 مليون ريال.

حققت شركة المراعي في الربع الثاني أرباحاً صافية بلغت 530.4 مليون ريال بارتفاع عن نفس الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 22.41% حيث كانت الأرباح 433.3 مليون ريال و بارتفاع عن الربع السابق بنسبة 73.05% حيث كانت الأرباح 306.5 مليون ريال , و كانت النتائج قريبة عن توقعاتنا بنسبة 5.8% حيث كنا نتوقع أن يكون صافي الربح 499 مليون ريال.

الإستنتاج: تسير المشاريع التوسعية بشكل ناجح و ذلك بنمو المبيعات من خلال منتجات جديدة مثل الدواجن و الحليب طويل الأمد و العصائر و نتوقع تحسن قطاع الدواجن بشكل نسبي خلال هذا العام و تقلص خسائر هذا النشاط ليتحول تدريجياً إلى أرباح وبالتالي سوف ينعكس على هامش الأرباح مستقبلاً. نرى القيمة العادلة للسهم هي عند 80.07 ريال, قمنا بإحتساب القيمة العادلة للسهم بناء على نموذج التدفقات النقدية المخصومة و معدل نمو 3.2% و تكلفة رأس مال 8.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	متوقع 2015	متوقع 2016
إيرادات	11,219.0	12,605.0	14,499.8	16,701.2
الربح الإجمالي	3,962.7	4,535.0	5,292.7	6,096.8
الربح التشغيلي	1,796.6	1,950.1	2,154.0	2,465.4
صافي الربح	1,502.2	1,674.3	1,864.6	2,180.4
ربحية السهم	2.5	2.7	3.1	3.6

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الثاني متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2014
إيرادات	3,779.5	3.6%	3,649.5	11.0%	3,286.5
الربح الإجمالي	1,309.1	5.7%	1,388.0	20.7%	1,149.2
الربح التشغيلي	567.9	11.1%	638.7	23.7%	516.0
صافي الربح	498.7	6.0%	530.4	22.4%	433.3

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون ويتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية