

محايد	التصنيف
72.0	السعر المستهدف
69.25	السعر الحالي
3.9%	نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	69.25	ريال
القيمة السوقية	54,800	مليون ريال
عدد الأسهم	800	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	69.0	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	40.8	ريال
الأداء منذ بداية العام	0.4	%
ربحية السهم 12 شهر	2.5	ريال
معامل بيتا	0.87	

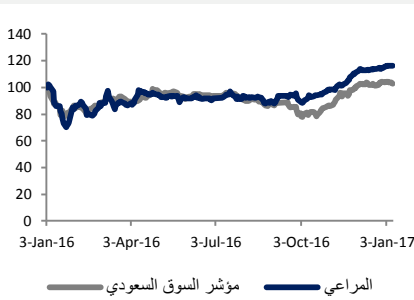
* كما في 15 يناير 2017

الملاك الرئيسيين

شركة مجموعة صافولا	36.5%
الأمير سلطان بن محمد	23.7%

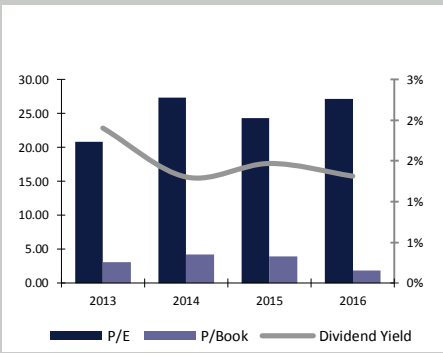
* كما في 15 يناير 2017

أداء السهم (على أساس نقطة أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة المراعي النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/12/31م والتي أظهرت من خلالها عن تمسكها بخطتها لخفض معدل نمو تكاليف الإنتاج عن طريق تحسين إدارة التكاليف ورفع كفاءة الإنتاج، بالرغم من الارتفاع في تكلفة الوقود وتعرفة الطاقة الكهربائية، مما أدى إلى نمو إجمالي الربح بنسبة 9.2%، بالإضافة إلى خفض معدل نمو تكاليف البيع والتوزيع بشكل واضح.

• المبيعات: نتوقع نمو مبيعات الشركة للسنة الحالية مدعومة بنمو قطاع المخبوزات بنسبة 14.7% عن طريق رفعها لحصتها السوقية، ونمو قطاع الدواجن مدعوماً بالإنفاقات الرأس مالية بنسبة 7.6%، بالإضافة إلى نمو قطاع الألبان والعصائر بنسبة 3.9% في تقديرنا مدعوماً بارتفاع الرسوم الجمركية على المنتجات المستوردة بالإضافة إلى توقعنا دخول الشركة في قطاعات جديدة مثل قطاع التموين والمطاعم السريعة.

• تكلفة المبيعات: ساهم تنظيم شركة المراعي لسلة منتجاتها في خفض تكاليف الإنتاج، حيث انخفضت من 61.7% إلى 60.3% من إجمالي المبيعات و نتوقع استمرار انخفاضها إلى 58.6% في 2017 نظراً لاقتصاديات الحجم وتحسين إدارة التكاليف وكفاءة الإنتاج، بالإضافة إلى تحسن أسعار المدخلات.

• الأرباح التشغيلية: بلغ الربح قبل مصاريف التمويل والإستهلاك والزكاة والضرائب EBITDA 3,718 مليون ريال مقابل 3,335 مليون ريال للعام السابق، بنمو بلغ 11.5%، ونمو هامشه إلى 25.3% من المبيعات ونمت الأرباح التشغيلية لشركة المراعي بنسبة 12.4% في 2016 مقارنة بعام 2015 ونمو هامش الأرباح التشغيلية من 16.4% في 2015 إلى 17.3% في 2016، ساهم في ذلك خفض نمو تكاليف البيع والتوزيع بمعدل أقل من نمو المبيعات، و نتوقع استمرار انخفاضها من 19.4% في 2016 إلى 17.8% في 2017 نظراً لانتقائية التوزيع الجغرافي، والتركيز نوعياً على المنتجات الموزعة.

• الإنفاق الرأس مالي: نتوقع تغيير استراتيجي الشركة في الإنفاق الرأس مالي وانخفاضها عن الخطة الخمسية المعلنة. نتوقع أن يكون الإنفاق متركز على ثلاث محاور، الأول أن يتم الإنفاق على تأمين امدادات المدخلات لدعم قطاع الألبان، ثانياً أن يتم الإنفاق على قطاع الدواجن لتحسين الكفاءة الإنتاجية بهدف الوصول إلى الربحية، وأخيراً التركيز على دخول أسواق وقطاعات جديدة مثل قطاع التموين والمطاعم السريعة.

• **الاستنتاج:** استطاعت شركة المراعي إعادة تنظيم انتاجها وتكاليفها التشغيلية، حيث حافظت على معدلات النمو في 2016 وتحسين كفاءة الإنتاج بشكل واضح، وبالرغم من نسبة نمو الربع الرابع المتواضعة مقارنة بالربع المماثل من العام السابق إلا ان هذا في اعتقادنا كان في سبيل إعادة وزن سلة منتجاتها، بالإضافة إلى ترشيد انفاقها الرأس مالي بما تتطلبه المتغيرات الاقتصادية في سلة استهلاك الفرد. على ذلك نرفع القيمة العادلة إلى 72 ريال للسهم، وذلك عن طريق نموذج التدفقات النقدية المخصومة، بمتوسط تكلفة 10% ونسبة نمو 3%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	12,605	13,794	14,698	16,219
الربح الإجمالي	4,535	5,283	5,833	6,714
الربح التشغيلي	1,950	2,262	2,541	3,346
صافي الربح	1,674	1,915	2,080	2,902
ربحية السهم	2.0	2.4	2.5	3.6

ملخص النتائج والتوقعات

الربع المنتهي في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع 2016 المتوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2016	نسبة التغير من العام الماضي
إيرادات	3,826	-5.7%	3,610	6.6%
الربح الإجمالي	1,492	-2.1%	1,461	9.2%
الربح التشغيلي	599	10.3%	662	15.6%
صافي الربح	525	-7.1%	489	1.0%

المصدر: نتائج الشركة وتوقعات الاستثمار كابيتال



إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار 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 الاستثمار 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 الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار 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 الريح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الريح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار 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 الاستثمار 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 و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

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

