



## التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

65

57.5

%13

## معلومات عن الشركة

السعر	ريال	57.5
القيمة السوقية	مليون ريال	46,000
عدد الأسهم	مليون	800
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	73.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	40.8
الأداء منذ بداية العام	%	-2.0%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.5
معامل بيتا		0.73

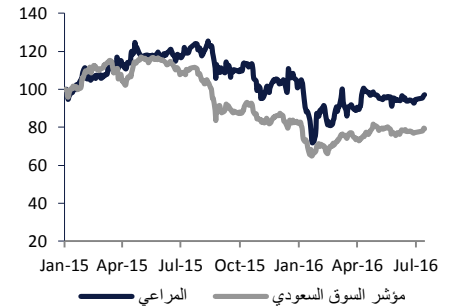
\* السعر في 17 يوليو 2016

## الملاك الرئيسيين

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

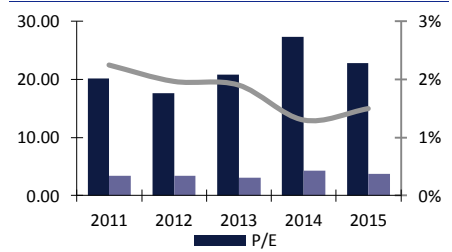
\* السعر في 17 يوليو 2016

## أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## المراعي - مكر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة المراعي النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/06/30م والتي أظهرت عن نتائج أعلى من تقديراتنا، فقد بلغ صافي الربح 628.8 مليون ريال وذلك بنمو بلغ 18.6% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق وتبلغ ربحية السهم 0.79 ريال.

حققت المراعي ربح إجمالي في الربع الثاني بلغ 1,591 مليون ريال وذلك بنمو قدره 14.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 1,388 مليون ريال، ونمو قدره 30% عن الربع السابق حيث بلغ 1,224 مليون ريال، والتي جاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 5.5% حيث كنا نتوقع أن يبلغ إجمالي الربح 1,591 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الثاني 741.4 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 16.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 638.7 مليون ريال، ونمو قدره 84% عن الربع السابق. فاق الدخل التشغيلي تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ 686.8 مليون ريال.

بلغ صافي الربح 628.8 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 18.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 530 مليون ريال، ونمو قدره 104% عن الربع السابق. وجاء صافي الدخل أعلى من تقديراتنا، حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 509 مليون ريال.

الاستنتاج: جاءت بيانات الشركة أفضل من التوقعات، نمو المبيعات بنسبة 10% خفف من أثر ارتفاع التكاليف كما كان متوقع، استطاعت الشركة إدارة تكاليفها ومزيج منتجاتها بكفاءة ما جعل نتائجها للربعين الأول والثاني يفوق التقديرات عطفاً على إعلان الشركة لتقييمها الأولي لأثر رفع أسعار الطاقة سوف يكلفها قرابة 500 مليون ريال. قمنا بمراجعة القيمة العادلة للسهم ورفعنا السعر المستهدف من 60 ريال إلى 65 ريالاً للسهم، حيث تم حساب القيمة العادلة عبر نموذج خصم التدفقات النقدية بمعدل نمو 3.0% ومتوسط تكلفة رأس المال 8.0%.

## ملخص النتائج الربعية

الربع الثاني 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني المتوقع 2016	الربع المنتهي في مارس (مليون)
3,650	%10	4,025	%1-	4,070	إيرادات
1,388	%15	1,591	%5	1,509	الربح الإجمالي
639	%16	741.4	%8	686.8	الربح التشغيلي
530	%19	628.8	%24	509	صافي الربح

## ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016 متوقع	2017 متوقع
إيرادات	12,605.5	13,794.6	15,096	16,520
الربح الإجمالي	4,535.0	5,283.3	5,782	6,327
الربح التشغيلي	1,950.1	2,262.1	2,425	2,654
صافي الربح	1,674.3	1,915.7	2,046	2,250
ربحية السهم	2.02	2.4	2.6	2.8

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 والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 تنقلب، 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 استثمارية 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 لاستخدامها 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 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
أخضر	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر باهت	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	<-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