



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

حياد

60

57.5

4.4%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	57.5
القيمة السوقية	مليون ريال	46,504
عدد الأسهم	مليون	800
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	73.5
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	40.8
الأداء منذ بداية العام	%	-0.9%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.39
معامل بيتا		0.75

* السعر في 11 ابريل 2016

الملاك الرئيسيين

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

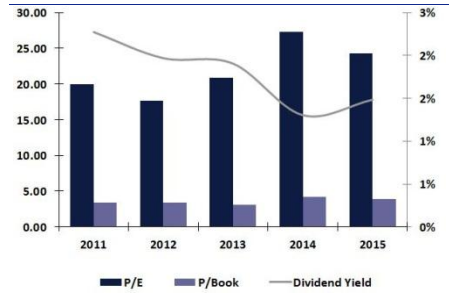
* السعر في 11 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

المراعي - مكر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة المراعي النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/03/31م والتي أظهرت عن نتائج أعلى من تقديراتنا، فقد بلغ صافي الربح 308.5 مليون ريال وذلك بارتفاع بلغ 0.6% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق، حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 222 مليون ريال.

حققت المراعي ربح إجمالي في الربع الأول بلغ 1,223 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 10.23% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 1,110 مليون ريال، و بانخفاض قدره 8.55% عن الربع السابق حيث بلغ 1,338 مليون ريال، والتي جاءت مقارنة من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ إجمالي الربح 1,167 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الأول 403.2 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 6.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 378.1 مليون ريال، و بانخفاض قدره 29.6% عن الربع السابق حيث بلغ 572.5 مليون ريال، والتي جاءت متوافقة مع تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ الربح التشغيلي 385 مليون ريال، و هذا يعود إلى ارتفاع مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية، لدعم النمو في جميع منتجات الشركة ودعم منافذ التوزيع والانتشار الجغرافي بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الاستهلاك نتيجة للتوسعات الرأسمالية.

بلغ صافي الربح 308.5 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 0.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 306.5 مليون ريال، و بانخفاض قدره 36.2% عن الربع السابق حيث بلغ 483.7 مليون ريال، والتي جاءت أعلى من تقديراتنا، حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 222 مليون ريال.

الاستنتاج: جاءت بيانات الشركة أفضل من التوقعات، حيث كنا نتوقع زيادة التكاليف بناءً على إعلان الشركة أثر ارتفاع أسعار الطاقة والتي يغلب عليها أنها تكاليف ثابتة، ولكن الشركة قامت بتغيير أوزان سلة مبيعاتها إلى القطاعات الأكثر كفاءة. حيث ارتفعت تكاليف الإنتاج بنسبة 1% واستطاعت الشركة أن ترفع كفاءة التشغيل من 24.3% إلى 23.5%. نتوقع استمرار نمو المبيعات لكن نمو الأرباح بوتيرة أقل. نرفع من السعر المستهدف للسهم لما أظهرته الشركة من مرونة في التعامل مع التغييرات في ارتفاع أسعار المدخلات ونرى أن القيمة العادلة للسهم عند 60 ريال ارتفاعاً من 53.5 ريال، حيث تم حساب القيمة العادلة عبر نموذج خصم التدفقات النقدية بمعدل نمو 3.0% ومتوسط تكلفة رأس المال 8.0%.

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في مارس (مليون)	الربع الأول المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إيرادات	3,242	-	-	-	-
الربح الإجمالي	1,167	(%)5	1,223	%10.2	1,110
الربح التشغيلي	385	(%)5	403	%6.6	378
صافي الربح	222	(%)28	308	%0.6	306

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	11,219.1	12,605.5	13,794.6	15,940.9
الربح الإجمالي	3,962.7	4,535.0	5,283.3	5,649.4
الربح التشغيلي	1,796.6	1,950.1	2,262.1	2,002.7
صافي الربح	1,502.2	1,674.3	1,915.7	1,656.5
ربحية السهم	2.5	2.7	3.1	2.7

المصدر: نتائج الشركة وتوقعات 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 مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلّقة 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 والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. إن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من 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
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و 20% 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
	-10% – -20%	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