

## رمضان يعزز نمو عبوات المستهلك

03 مايو، 2026

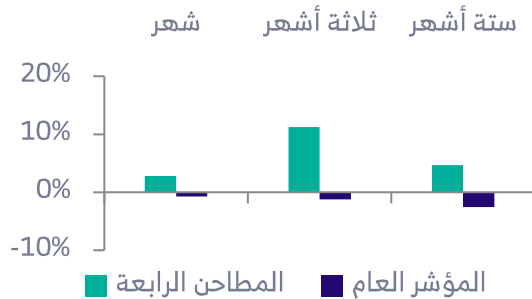
التوصية	حياد	التغيير	8.6%
آخر سعر إغلاق	4.05 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.40 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.8%

المطاحن الرابعة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	175	166	5%	191	8%	185
الدخل الإجمالي	85	78	9%	93	9%	88
الهامش الإجمالي	49%	47%		49%		48%
الدخل التشغيلي	57	54	5%	67	15%	60
صافي الربح	53	53	1%	62	14%	58

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المطاحن الرابعة إيرادات بلغت 175 مليون ريال في الربع الأول 2026 (بنمو 5% على أساس سنوي وبنخفاض 8% على أساس ربعي)، لتأتي متوافقة بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 185 مليون ريال. جاء النمو على أساس سنوي مدعوماً بارتفاع أحجام مبيعات الدقيق بنسبة 9% ونمو أحجام النخالة بنسبة 4% إلى جانب تحسن أسعارها، وذلك رغم تراجع مبيعات الأعلاف. أما على الأساس الربعي، فقد تأثرت الإيرادات بعوامل موسمية أدت إلى تراجع إجمالي الكميات بنسبة 9%، رغم نمو قوي في عبوات الدقيق الاستهلاكية بنحو 20% وقطاع الأعلاف بنحو 15%.
- بلغ الدخل الإجمالي 85 مليون ريال في هذا الربع (بنمو 9% على أساس سنوي وانخفاض 9% على أساس ربعي)، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 88 مليون ريال. وارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 28 مليون ريال (بنمو 19% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي) نتيجة ارتفاع تكاليف الموظفين ومصاريف البيع والتوزيع ومخصصات الخسائر الائتمانية، وجاءت أيضاً متوافقة مع توقعاتنا عند 28 مليون ريال. وبناء عليه، تراجع الهامش التشغيلي بواقع 10 نقاط أساس على أساس سنوي و238 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 32.5%، مقارنة بـ 32.6% متوقعة.
- أتى صافي الربح عند 53 مليون ريال (بنمو 1% على أساس سنوي وبنخفاض 14% على أساس ربعي)، متماشياً بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 58 مليون ريال. وجاء نمو الأرباح على أساس سنوي مدعوماً بتوسع الإيرادات إلا أن تأثير انخفاض الهامش الصافي قلص من أثر هذا النمو، بينما يعكس التراجع على أساس ربعي تأثير موسمية الطلب. نبقى على السعر المستهدف عند 4.40 ريال للسهم، مع تخفيض التوصية إلى حياد بسبب ارتفاع السهم مؤخراً.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.23/3.34
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,187
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,306,987
رمز بلومبيرغ	FOURTHMI AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.