

08 مارس، 2026

■ زخم الدقيق يقابله تراجع الأعلاف

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	3.63 ريال	عائد الأرباح الموزعة	21.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.40 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	28.1%

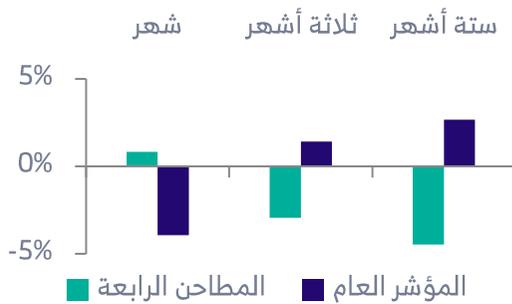
المطاحن الرابعة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	181	155	16%	169	7%	173
الدخل الإجمالي	83	69	19%	79	4%	82
الهامش الإجمالي	46%	45%		47%		47%
الدخل التشغيلي	67	54	25%	53	26%	56
صافي الربح	62	42	47%	52	19%	54

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المطاحن الرابعة إيرادات بلغت 181 مليون ريال في الربع الرابع 2025 (بارتفاع 16% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي)، وجاءت متمشية مع توقعاتنا البالغة 173 مليون ريال. ويرجح أن نمو الإيرادات جاء بدعم من قوة مبيعات الدقيق. وعلى مستوى العام 2025، بلغت الإيرادات 660 مليون ريال (بارتفاع 7% على أساس سنوي)، مدعومة بشكل رئيسي بقطاع الدقيق، حيث ارتفعت أحجام الدقيق الإجمالية بنسبة 13% على أساس سنوي، بدعم من نمو واسع النطاق عبر جميع فئات الدقيق. كما تحسنت إيرادات النخالة بدعم من ارتفاع الأسعار رغم استقرار الأحجام، في حين انخفضت أحجام الأعلاف بنسبة 17% على أساس سنوي، ما حد جزئياً من نمو الإيرادات الإجمالي.
- وارتفع الهامش الإجمالي خلال الربع الرابع 2025 بمقدار 100 نقطة أساس سنوياً ليصل إلى 45.7% مقابل 44.7% في الربع الرابع 2024، ويرجح أن ذلك يعود إلى تحسن مزيج المنتجات، إلا أنه جاء دون توقعاتنا البالغة 47.4%. كما جاءت المصاريف التشغيلية أفضل من المتوقع عند 16 مليون ريال، مستقرة على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، ارتفع الهامش التشغيلي بمقدار 250 نقطة أساس سنوياً ليصل إلى 37.0% مقابل 34.5% في العام الماضي، متجاوزاً توقعاتنا.
- وبلغ صافي الربح 62 مليون ريال (بارتفاع 47% على أساس سنوي و19% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 54 مليون ريال، بدعم من تحسن الربحية التشغيلية. وعلى مستوى العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 17% على أساس سنوي ليصل إلى 201 مليون ريال. وباستبعاد الأثر غير المتكرر المسجل في العام الماضي والمتمثل في شطب أعمال رأسمالية تحت التنفيذ بقيمة 4.4 مليون ريال وغرامات بقيمة 4.0 مليون ريال، فإن نمو الأرباح المعدل كان سيبلغ نحو 12%. أعلنت الشركة عن توزيع نقدي للنصف الثاني 2025 بقيمة 0.13 ريال للسهم، ليصل بذلك إجمالي التوزيعات النقدية للعام إلى 0.24 ريال للسهم، بما يعادل نسبة توزيع تبلغ 65%. نخفض سعرنا المستهدف إلى 4.40 ريال للسهم نتيجة ضعف أحجام الأعلاف واستقرار أحجام النخالة، مع الإبقاء على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.23/3.34
القيمة السوقية (مليون ريال)	1,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,358,207
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

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.