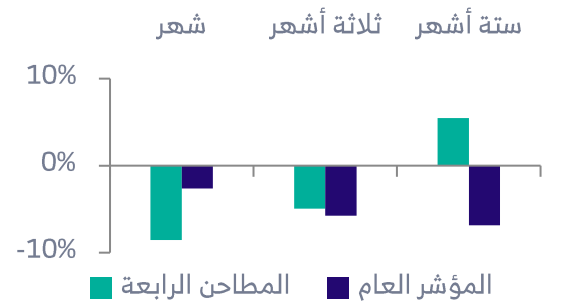


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	4.42/3.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,128
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,254,738
رمز بلومبيرغ	FOURTHMI AB



02 أغسطس، 2026 مبيعات النخالة تقود الأرباح فوق التوقعات

التوصية	الطلب	التغير	02 أغسطس، 2026
آخر سعر إغلاق	3.94 ريال	عائد الأرباح الموزعة	11.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.40 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.0%

المطاحن الرابعة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	168	138	22%	175	4%	145
الدخل الإجمالي	84	60	41%	85	1%	65
الهامش الإجمالي	50%	43%		49%		45%
الدخل التشغيلي	55	38	45%	57	4%	40
صافي الربح	51	34	48%	53	5%	36

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المطاحن الرابعة إيرادات قوية بلغت 168 مليون ريال خلال الربع الثاني 2026 (بارتفاع 22% على أساس سنوي، وانخفاض 4% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 145 مليون ريال، بدعم من مبيعات النخالة التي جاءت أعلى من المتوقع. وجاء النمو السنوي مدفوعاً بارتفاع قوي في أحجام مبيعات النخالة بنسبة 28%، إلى جانب تحسن الأسعار، وارتفاع أحجام مبيعات الدقيق بنسبة 8% بدعم من تحسين استراتيجيات المبيعات. ويعزى التراجع الربعي إلى العوامل الموسمية المعتادة، والتي أثرت على أحجام مبيعات دقيق المستهلك (بانخفاض 10%)، رغم ارتفاع أحجام مبيعات الدقيق السائب بـ 6%، واستقرار مبيعات النخالة، إلى جانب انخفاض مبيعات الأعلاف بـ 12%. كما ارتفعت الإيرادات خلال النصف الأول بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 343 مليون ريال، بدعم من ارتفاع أحجام مبيعات الدقيق بنسبة 8%، وأحجام مبيعات النخالة بنسبة 15%، إلى جانب تحسن الأسعار، وهو ما عوض جزئياً انخفاض مبيعات الأعلاف.
- اتسع الهامش الإجمالي بمقدار 688 نقطة أساس سنوياً ليصل إلى 50.2%، مدعوماً بارتفاع أحجام المبيعات وتحسن الأسعار. ونتيجة لذلك، قفز الدخل الإجمالي بنسبة 41% على أساس سنوي إلى 84 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 65 مليون ريال. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 30 مليون ريال (بارتفاع 38% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، لتتجاوز توقعاتنا البالغة 25 مليون ريال. وعلى الرغم من ذلك، اتسع الهامش التشغيلي إلى 32.6% مقارنة بـ 27.3% في العام الماضي، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 27.6%.
- ارتفع صافي الربح إلى 51 مليون ريال (بارتفاع 48% على أساس سنوي، وانخفاض 5% على أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 36 مليون ريال. ويعزى النمو السنوي في الأرباح إلى نمو الإيرادات واتساع الهامش الإجمالي، فيما يعكس التراجع الربعي ضعف الطلب الموسمي إلى جانب ارتفاع المصاريف التشغيلية. كما ارتفع صافي الربح خلال النصف الأول بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل إلى 104 ملايين ريال، بدعم من نمو الإيرادات واتساع الهامش الإجمالي. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بواقع 0.13 ريال للسهم عن النصف الأول 2026. نرفع توصيتنا إلى شراء مع الإبقاء على سعرنا المستهدف عند 4.40 ريال للسهم.

تصنيف السهم

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

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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد 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 متسقة 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.