

تعزز البنود غير التشغيلية الأرباح

09 نوفمبر، 2025

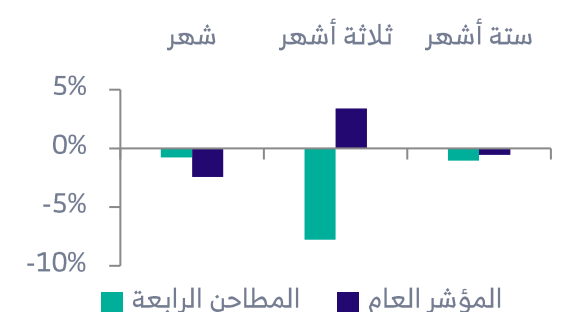
التوصية	الطلب	التغير
آخر سعر إغلاق	3.80 ريال	23.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	4.70 ريال	7.1%
		30.8%
		إجمالي العوائد المتوقعة

المطاحن الرابعة	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	169	160	6%	141	20%	161
الدخل الإجمالي	79	77	3%	62	27%	78
الهامش الإجمالي	47%	48%		44%		48%
الدخل التشغيلي	53	53	0%	38	41%	51
صافي الربح	52	47	11%	34	53%	48

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المطاحن الرابعة إيرادات بلغت 169 مليون ريال في الربع الثالث 2025 (بارتفاع 6% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 161 مليون ريال. ويعزى النمو السنوي إلى ارتفاع حجم مبيعات الدقيق بنسبة 16.6%، مما عوض تراجع إيرادات الأعلاف والنخالة، والذي يرجح أنه نتيجة انخفاض الأسعار. أما النمو الربعي فجاء مدفوعاً بارتفاع إيرادات الدقيق بنسبة 20% وإيرادات النخالة بنسبة 25%، مع استقرار إيرادات الأعلاف.
- انخفض الهامش الإجمالي بمقدار 124 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 47.0% مقابل 48.3% في العام الماضي، ويرجع ذلك نتيجة لاختلاف مزيج المنتجات، وجاء دون توقعاتنا البالغة 48.1%. وأدى ذلك إلى نمو الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي، متأخراً عن نمو الإيرادات نتيجة تقلص الهامش. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 26 مليون ريال مقابل 24 مليون ريال في العام الماضي، نتيجة ارتفاع تكاليف النقل والموظفين والمصاريف التسويقية، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 27 مليون ريال. وبناء عليه، تراجع الهامش التشغيلي بمقدار 170 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 31.4% مقابل 33.1% في العام الماضي، وجاء أدنى من التوقعات بفارق طفيف.
- بلغ صافي الربح للربع 52 مليون ريال (بارتفاع 11% على أساس سنوي و53% على أساس ربعي)، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 48 مليون ريال. وجاء النمو السنوي مدعوماً بارتفاع دخل المراجعة وانخفاض مصروف الزكاة، مما عوض أثر تراجع الهوامش، وذلك رغم تسجيل خسائر رأسمالية لمشروعات تحت التنفيذ بلغت 2.7 مليون ريال في العام الماضي. بينما يعكس الارتفاع الربعي القوي عوامل موسمية. وفيما يتعلق بمشروع توسعة مصنع الدقيق والأعلاف، أعلنت الشركة عن توقيع عقد أعمال إنشائية مع مطور متخصص لبناء مبنى المصنع والمستودع والبنية التحتية المرتبطة به. نُخفّض سعرنا المستهدف إلى 4.70 ريال للسهم نتيجة تراجع الهوامش، مع الإبقاء على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 4.92/3.34
القيمة السوقية (مليون ريال) 2,052
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 2,474,402
رمز بلومبيرغ FOURTHMI AB



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 (07070-37) 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.