

الدعم يستمر، والأرباح وفق التوقعات

06 أغسطس، 2025

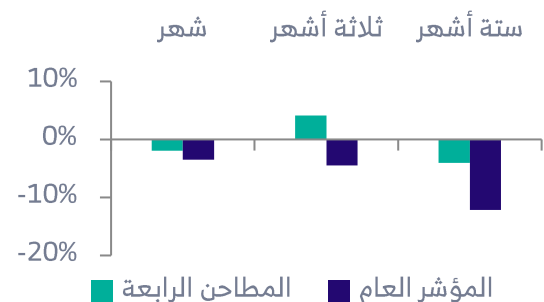
التوصية	شراء	التغير	32.9%
آخر سعر إغلاق	4.04 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	5.37 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	39.6%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) 5.79/3.34
القيمة السوقية (مليون ريال) 2,186
الأسهم المتداولة (مليون سهم) 540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) 30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) 4,745,902
رمز بلومبيرغ FOURTHMI AB

المطاحن الرابعة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	141	137	3%	170	17%	157
الدخل الإجمالي	62	57	9%	82	24%	67
الهامش الإجمالي	44%	42%		48%		43%
الدخل التشغيلي	38	37	1%	54	30%	42
صافي الدخل	34	33	3%	53	35%	39

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة المطاحن الرابعة إيرادات قدرها 141 مليون ريال في الربع الثاني، بارتفاع 3% على أساس سنوي وتراجع 17% على أساس ربعي، وجاءت أقل من التوقعات نتيجة إعادة تصنيف، والتي بدون احتسابها قد تكون الإيرادات متوافقة مع التوقعات. ويعزى النمو على أساس سنوي إلى ارتفاع مبيعات الدقيق بنسبة 6.2% لتصل إلى 93.6 مليون ريال، على الرغم من انخفاض مبيعات الأعلاف والنخالة بنسبة 3.4% إلى 47.0 مليون ريال. أما على أساس ربعي، فيعود التراجع إلى عوامل موسمية معتادة، بعد نهاية موسم رمضان الذي يدعم عادة مبيعات الدقيق.
- جاء الهامش الإجمالي أعلى من التوقعات عند 44.4% مقابل توقعاتنا البالغة 42.7%، ومرتفعاً من 41.8% في نفس الفترة من العام الماضي، بدعم من ارتفاع الكميات وتحسن كفاءة الإنتاج. وبلغ الدخل الإجمالي 62 مليون ريال، بارتفاع 9% على أساس سنوي وتراجع 24% على أساس ربعي، ومتوافق مع توقعاتنا البالغة 67 مليون ريال. ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 25 مليون ريال، مقارنة بـ 20 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي، ومتوافقة مع توقعاتنا البالغة 26 مليون ريال. ليأتي الهامش التشغيلي عند 27%، مستقراً على أساس سنوي وأفضل من التوقعات.
- بلغ صافي الربح 34 مليون ريال، بارتفاع 3% على أساس سنوي وتراجع 35% على أساس ربعي، متوافق مع توقعاتنا البالغة 39 مليون ريال. ويعود النمو السنوي إلى ارتفاع الإيرادات وتحسن الهامش الإجمالي، في حين يعكس التراجع الربعي عوامل موسمية. أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح نصف سنوية بواقع 0.11 ريال للسهم. كما أعلنت الشركة استمرار دعم القمح، حيث لم يتم استلام أي تغييرات تنظيمية من الهيئة العامة للأمن الغذائي (GFSA) بعد نهاية فترة الالتزام. وباستمرار الدعم، نحافظ على السعر المستهدف والتوصية دون تغيير.



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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.