

09 مارس، 2025

■ تنمو أحجام 2024 بـ 16%، ونتائج الربع الرابع وفق التوقعات

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	3.99 ريال	عائد الأرباح الموزعة	34.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	5.37 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	41.4%

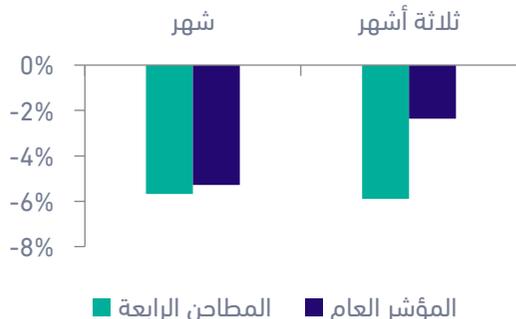
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.79/3.91
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,155
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	30%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	8,089,345
رمز بلومبيرغ	FOURTHMIAB

المطاحن الرابعة	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	161	147	9%	160	0%	160
الدخل الإجمالي	74	65	13%	77	(4%)	77
الهامش الإجمالي	46%	44%		48%		48%
الدخل التشغيلي	54	38	40%	53	1%	50
صافي الدخل	42	35	20%	47	(11%)	45

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت إيرادات المطاحن الرابعة 161 مليون ريال في الربع الرابع، بارتفاع 9% على أساس سنوي بينما كانت مستقرة على أساس ربعي، لتأتي مطابقة لتوقعاتنا. وبالنسبة للعام بأكمله، ارتفعت الإيرادات بنسبة 12.7% لتصل إلى 629 مليون ريال، مدفوعة بنمو 15% في مبيعات الدقيق و12% في مبيعات الأعلاف والنخالة. إضافة لذلك، جاء هذا النمو مدفوعاً بزيادة 16% في إجمالي حجم المبيعات، نتيجة لتوسّع حضورها في السوق وتغطية جغرافية أوسع.
- بلغ الهامش الإجمالي للربع 46%، مقارنة بـ 44% في العام السابق و48% في الربع الماضي. وأدى ذلك إلى تحقيق دخل إجمالي قدره 74 مليون ريال، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 13% على أساس سنوي بفضل نمو الإيرادات وتحسن الهوامش، لكنه انخفض بـ 4% على أساس ربعي نتيجة تقلص الهوامش.
- انخفضت المصاريف التشغيلية بشكل كبير في الربع الرابع بنسبة 26% على أساس سنوي و17% على أساس ربعي إلى 20 مليون ريال، متفوقة على التوقعات. ونتيجة لذلك، تحسن الهامش التشغيلي إلى 33.3%، متجاوزاً الفترات المقارنة وتوقعنا البالغ 31.4%.
- سجل صافي الربح 42 مليون ريال في الربع الرابع، مرتفعاً 20% على أساس سنوي لكنه انخفض 11% على أساس ربعي، متماسياً مع توقعاتنا البالغة 45 مليون ريال. وجاء الارتفاع السنوي مدفوعاً بزيادة المبيعات وتحسن الهوامش، بينما تأثر الانخفاض الربعي بارتفاع المصاريف غير التشغيلية.
- أما على مستوى العام بأكمله، فقد ارتفع صافي الربح بنسبة 20% إلى 171 مليون ريال، مدفوعاً بزيادة المبيعات وتحسن الكفاءة التشغيلية، رغم تسجيل 8.8 مليون ريال كمصاريف غير متكررة. أعلنت الشركة عن توزيعات أرباح للنصف الثاني من 2024 بقيمة 0.11 ريال للسهم، ليصل إجمالي التوزيعات السنوية إلى 0.22 ريال للسهم، بمعدل توزيع 70%. نفاظ على سعرنا المستهدف عند 5.37 ريال مع توصيتنا بالشراء.



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 ملاحظات 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 مسووبي 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.