الدقيق يقود النمو بدعم استراتيجي وتأثير موسمي إيجابي

05 مايو، 2025

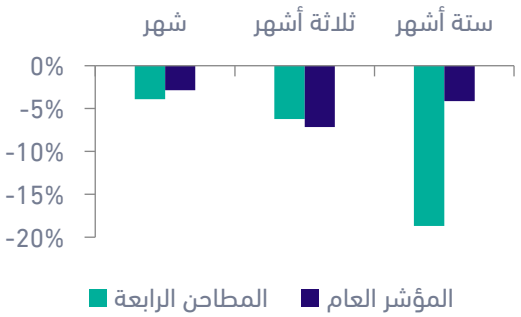
التوصية	شراء	التغير	%37.7
آخر سعر إغلاق	3.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	5.37 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%44.6

المطاحن الرابعة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	170	166	%3	167	%2	178
الدخل الإجمالي	82	79	%3	81	%1	89
الهامش الإجمالي	%48	%48		%49		%50
الدخل التشغيلي	54	55	(%1)	54	%1	65
صافي الدخل	53	49	%8	42	%25	59

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجّلت المطاحن الرابعة إيرادات في الربع الأول بقيمة 170 مليون ريال (نمو 3% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وجاء النمو السنوي مدفوعًا بزيادة قدرها 4.3% في مبيعات الدقيق، بدعم تحسّن في استراتيجيات المبيعات، لتصل إلى 123.8 مليون ريال، بما يتطابق مع توقعاتنا. ويأتي ذلك على الرغم من تراجع طفيف بنسبة 0.2% في مبيعات الأعلاف والنخالة إلى 57.4 مليون ريال، لتأتي أيضًا متماشية مع توقعاتنا. ومع ذلك، قمنا بتقدير بند الخصومات بأقل من الواقع، حيث بلغ (11.1) مليون ريال مقابل تقديراتنا البالغة (7.5) مليون ريال، ويعود ذلك إلى إعادة تصنيف بنود من المصاريف التشغيلية. وعلى أساس ربعي، كان النمو مدفوعًا بموسم رمضان، الذي رفع مبيعات الدقيق بنسبة 6.4%، رغم انخفاض مبيعات الأعلاف والنخالة بنسبة 5.6% بسبب موسم الأمطار.
- بلغ الهامش الإجمالي للربع 48%، أي أقل من المتوقع، مقارنة بـ 49% في الربع السابق ومشابه لمستوى العام الماضي. وقد نتج عن ذلك دخل إجمالي قدره 82 مليون ريال، بزيادة 3% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي. وارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل طفيف إلى 28 مليون ريال، مقارنة بـ 25 مليون ريال في العام الماضي و27 مليون ريال في الربع السابق، وكانت أعلى من التوقعات. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 32%، أقل من 33% في العام الماضي لكنه مشابه للربع السابق.
- بلغ صافي الربح 53 مليون ريال، مسجلًا نموًا بنسبة 8% على أساس سنوي و25% على أساس ربعي، ومتوافقًا بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 59 مليون ريال. وقد دعم هذا الأداء ارتفاع دخل التمويل بمقدار 1.3 مليون ريال على أساس سنوي، إلى جانب انخفاض التزامات الضريبة المؤجلة بمقدار 2.3 مليون ريال.
- أعلنت الشركة عن إنشاء مطحنة دقيق ومصنع أعلاف في الخرج بتكلفة تقارب 265 مليون ريال، مما يضيف 750 طنًا إلى الطاقة الإنتاجية اليومية لمطحنة القمح في الخرج، لتصل إلى 1,350 طن (بارتفاع 125%)، بالإضافة إلى طاقة إنتاجية يومية للأعلاف تبلغ 240 طن. وسيتم تمويل المشروع من خلال مزيج من التسهيلات البنكية وموارد الشركة الذاتية. ومن المتوقع بدء التشغيل التجاري في النصف الثاني من عام 2026 لمصنع الأعلاف، وفي النصف الثاني من عام 2027 لمطحنة الدقيق. نُبقي على تقييمنا وسعرنا المستهدف للسهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	5.79/3.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	2,106
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	540
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%30
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,511,333
رمز بلومبيرغ	FOURTHMI AB



عبدالرحمن البرغوث
abdulrahman.barghouth@riyadcapital.com
+966-11-203-6815

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital