

## ارتفاع دخل التمويل وانخفاض تكلفة التمويل يرفعان أرباح المطاحن العربية بنسبة 11% على أساس سنوي في عام 2025

آخر سعر: 40.8 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 53.1 ريال | أداء منذ بداية العام: -13.9%

سجلت شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية صافي ربح قدره 237.0 مليون ريال سعودي خلال عام 2025، بارتفاع نسبته 11.0% على أساس سنوي، مدفوعاً بشكل رئيسي بنمو الإيرادات بنسبة 2.4% على أساس سنوي، وتحسن كفاءة التكاليف، وانخفاض تكلفة التمويل، وارتفاع دخل التمويل. وجاءت النتائج متماشية مع متوسط التوقعات لصافي الربح البالغ 237.7 مليون ريال سعودي، مع انخفاض طفيف بنسبة 0.3%. وكانت الشركة قد أعلنت سابقاً عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.0 ريال للسهم عن عام 2025.

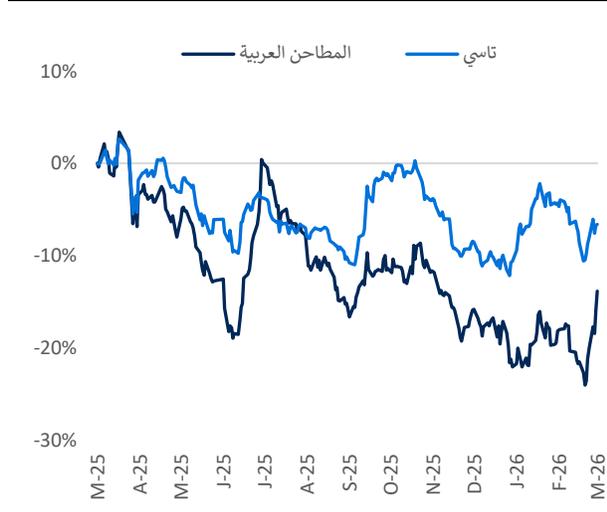
بلغت إيرادات شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية 997.7 مليون ريال سعودي خلال عام 2025، بارتفاع 2.4% على أساس سنوي. وجاء نمو الإيرادات مدفوعاً بزيادة إيرادات قطاع الدقيق بنسبة 7.9% على أساس سنوي، نتيجة جهود الشركة لزيادة حصتها السوقية في قطاع الشركات (B2B) والأفراد (B2C). كما سجلت إيرادات قطاع الأعلاف تحسناً بنسبة 3.7% على أساس سنوي خلال عام 2025، نتيجة ارتفاع المبيعات من قطاع المواشي. في المقابل، تراجع مبيعات قطاع النخالة خلال العام، حيث زادت الشركة من استخدام النخالة في إنتاج الأعلاف استجابة لارتفاع الطلب في قطاع الأعلاف. وخلال عام 2025، ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 0.7% على أساس سنوي لتصل إلى 526.8 مليون ريال سعودي، وهو معدل أقل نسبياً من نمو الإيرادات. ونتيجة لذلك، ارتفع إجمالي الربح بنسبة 4.5% على أساس سنوي ليلعب 470.8 مليون ريال سعودي في عام 2025. كما ارتفع هامش إجمالي الربح إلى 47.2% في عام 2025 مقارنة بـ 46.3% في العام السابق. إضافة إلى ذلك، سجلت شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية نمواً في دخل التمويل نتيجة زيادة الودائع المتوافقة مع الشريعة بنسبة 54.3% على أساس سنوي.

كما سجلت الشركة انخفاضاً في تكلفة التمويل بقيمة 12.9 مليون ريال سعودي، نتيجة الجهود المبذولة لخفض الديون من خلال السداد المبكر الاختياري للقروض. والجدير بالذكر أن الشركة أعلنت عن سداد طوعي بقيمة 150 مليون ريال سعودي من اتفاقية مرابحة مع البنك السعودي الأول خلال عام 2025.

وبالنظر إلى المستقبل، أعلنت شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية مؤخراً عن توقيع عقود مع شركة Bühler AG ضمن مشاريعها التوسعية. ويتضمن العقد إنشاء مطاحن جديدة للدقيق والأعلاف في فرع الرياض بطاقة إنتاجية تبلغ 800 و400 طن يومياً على التوالي. كما تعمل الشركة على تطوير مطحنة الدقيق في فرع حائل بطاقة إنتاجية تبلغ 150 طن يومياً.

وعلى صعيد أداء السهم، انخفض سهم شركة المطاحن العربية للمنتجات الغذائية بنسبة 13.9% على أساس سنوي، متخلفاً عن أداء مؤشر السوق السعودي (تاسي) الذي تراجع بنسبة 6.6% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2026 يبلغ 8.5 مرة، مع متوسط سعر مستهدف يبلغ 53.1 ريالاً للسهم. ويظهر ذلك إمكانية ارتفاع بنسبة 30.0% مقارنة بأخر إغلاق عند 40.8 ريالاً للسهم.

## الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

## البيانات المالية للمطاحن العربية (مليون ريال سعودي)

| من الفارق (%) | تقديرات الإجماع | التغير السنوي (%) | 2024 | 2025 |                       |
|---------------|-----------------|-------------------|------|------|-----------------------|
| -0.5          | 1,003           | 2.4               | 974  | 998  | الإيرادات             |
| -3.6          | -546            | 0.7               | -523 | -527 | تكلفة المبيعات        |
| 3.1           | 457             | 4.5               | 451  | 471  | إجمالي الربح          |
|               | 45.5            |                   | 46.3 | 47.2 | هامش إجمالي الربح (%) |
| 5.8           | -155            | 7.6               | -153 | -164 | المصاريف التشغيلية    |
| 1.8           | 301             | 2.8               | 298  | 307  | الربح التشغيلي        |
|               | 30              |                   | 30.6 | 30.7 | الهامش التشغيلي (%)   |
| -0.3          | 238             | 11                | 214  | 237  | صافي الربح            |
|               | 23.7            |                   | 21.9 | 23.8 | هامش صافي الربح (%)   |
|               | 4.63            |                   | 4.16 | 4.62 | ربحية السهم           |

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

**إخلاء مسؤولية:**

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقَدَّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعى أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.

