

## شركة المطاحن الأولى تستحوذ على حصة قدرها 60% في الكنان العربية للتجارة

آخر سعر: 48.3 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 66.0 ريال | أداء منذ بداية العام: -20.2%

أتمت شركة المطاحن الأولى (FIRST MILLS) الاستحواذ على حصة بنسبة 60% في شركة الكنان العربية للتجارة مقابل 48 مليون ريال سعودي. وتعد شركة الكنان العربية للتجارة شركة ذات مسؤولية محدودة لشخص واحد مقرها في المملكة العربية السعودية، وتعمل في مجال تجارة وتوزيع منتجات الأعلاف.

أشرنا سابقاً إلى أن الطاقة الإنتاجية للشركة في قطاع الأعلاف بلغت 1,350 طن/يوم في الربع الثالث 2025، مع خطة لزيادة إضافية قدرها 120 طن/يوم من المتوقع دخولها حيز التشغيل في الربع الثاني 2026. ويظل قطاع الأعلاف ثالث أكبر مساهم في إيرادات الشركة، حيث يشكل 34% من إجمالي الإيرادات في الربع الثالث 2025. ونعتقد أن استحواذ شركة المطاحن الأولى على شركة الكنان العربية للتجارة، التي تعمل في منطقة جازان خارج مناطق تشغيل المطاحن الأولى الحالية، سيسهم في توسيع نطاق الانتشار الجغرافي للشركة وتعزيز حصتها السوقية. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن يدعم هذا الاستحواذ نمو الإيرادات من خلال تعزيز القدرة الإنتاجية لقطاع الأعلاف، مما سينعكس على زيادة الإيرادات خلال الفصول المقبلة.

تعد شركة المطاحن الأولى أكبر شركة طحن في السوق السعودي بحصة سوقية تقارب 30% بـنهاية السنة المالية 2024. وبناءً على أرقام عام 2022، تمتلك الشركة حصة سوقية تبلغ 34.1% في الدقيق و17.1% في الأعلاف. وتعمل الشركة حالياً في كل من جدة والقصيم وتبوك والحساء.

تراجع سهم شركة المطاحن الأولى بنسبة 19.5% على أساس سنوي، مسجلاً أداءً أقل بكثير من مؤشر تاسي الذي انخفض بنسبة 10.3% خلال الفترة نفسها. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية مستقبلية قدره 9.6 مرات. ويبلغ متوسط السعر المستهدف للسهم وفقاً لتقديرات المحللين 66.0 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانية ارتفاع بنسبة 36.6% مقارنة بسعر الإغلاق في 2 ديسمبر 2025.

## أداء السعر النسبي



المصدر: تاسي، أبحاث العربي المالية

## طاقات القطاعات

القطاعات	جدة	القصيم	تبوك	الحساء	الإجمالي	سعة تخزين سيلسو
220K mt	30Kmt	10Kmt	60K mt	120K mt		
4,850 t/d	600	600	900	2,750		الطاقة الإنتاجية للطحن
1,350 t/d	-	-	600	750		الطاقة الإنتاجية للأعلاف
300 t/d	-	-	-	300		القمح الصلب (السميد)

المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العربي المالية

**إخلاء مسؤولية:**

تم إعداد هذا التقرير استناداً إلى معلومات يعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحاً كان أم ضمنياً، 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 عرضاً للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساساً لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

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