

عام قوي على جميع الأصعدة

20 مارس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	%2.0
آخر سعر إغلاق	127.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	130.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.7

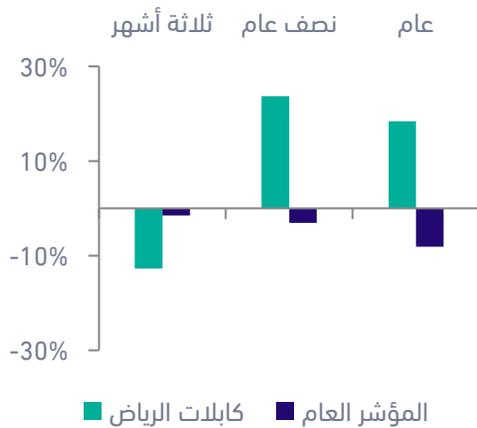
كابلات الرياض	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,497	1,890	%32	2,433	%3	2,555
الدخل الإجمالي	332	237	%39	401	(%17)	350
هامش الإجمالي	%13	%13		%16	%14	
الدخل التشغيلي	294	175	%68	277	%6	269
صافي الدخل	252	139	%82	235	%8	223

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- أعلنت شركة كابلات الرياض عن نتائج قوية، حيث تجاوز صافي الدخل التوقعات، في حين جاءت الإيرادات متماشية مع توقعاتنا. أدى ارتفاع حجم المبيعات بنسبة 32% على أساس سنوي ليصل إلى 59 ألف طن إلى وصول إيرادات الربع الرابع إلى 2.5 مليار ريال بزيادة 32% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، في حين ارتفعت إيرادات عام 2024 بأكمله بنسبة 15% متجاوزة 9 مليارات ريال، مدعومة بالمبيعات المحلية والصادرات والمشاريع المنفذة. ارتفع حجم المبيعات لعام 2024 بنسبة 5% على أساس سنوي ليصل إلى 229 ألف طن مع معدل تشغيل بلغ 93%.
- في عام 2024، زادت حصة النحاس من 56% إلى 62%، بينما انخفضت حصة الألمنيوم من 44% إلى 38%، ومن المتوقع استمرار هذا الاتجاه في عام 2025.
- بلغ هامش الإجمالي في الربع الرابع 13%، وهو مستوى مماثل للعام الماضي، في حين كنا نتوقع أن يكون أعلى بحوالي 500 نقطة أساس. شهد الدخل الإجمالي لكل طن نموًا مستمرًا خلال السنوات الثلاث الماضية، حيث وصل إلى 5,550 ريال في 2024 مقارنة بـ 4,395 ريال في 2023، وذلك بفضل كفاءة التشغيل العالية، وتحسّن الطلب على منتجات النقل، وتوفير التكاليف، والتكامل الرأسي لعمليات الإنتاج. كما لعبت آلية التحوط الفريدة الخاصة بالشركة دورًا رئيسيًا في هذا التحسّن.
- ارتفع صافي الدخل في الربع الرابع بنسبة 82% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 252 مليون ريال، متجاوزًا توقعاتنا البالغة 223 مليون ريال، وذلك بسبب انخفاض التكاليف التشغيلية عن المتوقع. كما ارتفع صافي الدخل لعام 2024 بأكمله بنسبة 58% ليصل إلى 817 مليون ريال.
- بلغت قيمة الأعمال المتراكمة 4.9 مليار ريال، وهي مماثلة للربع الثالث ولكنها أعلى بكثير من 3.9 مليار ريال المسجلة في نهاية عام 2023. تم تحديد توزيعات الأرباح النقدية للنصف الثاني عند 2.00 ريال للسهم، وهو تحسّن مقارنة بـ 1.50 ريال في النصف الأول. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 130.00 ريال مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	83.8/165.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	19,110
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	% 70.8
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	303,517
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



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 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.