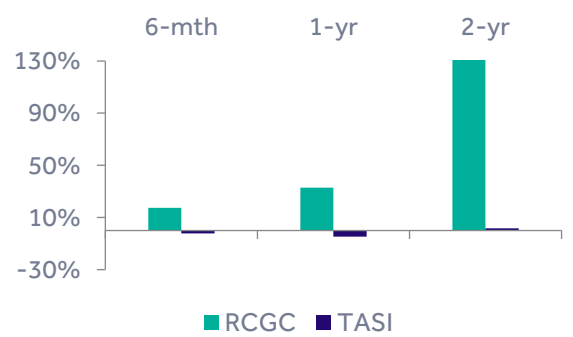


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	83.8/165.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,940
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	70.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	304,317
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



15 مايو، 2025

اتساع الهوامش يدعم قفزة في الأرباح

التوصية	حياد	التغير	0.3%
آخر سعر إغلاق	139.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	140.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.3%

كابلات الرياض	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,489	2,032	23%	2,497	0%	2,546
الدخل الإجمالي	427	283	51%	332	29%	341
الهامش الإجمالي	17%	14%		13%		13%
الدخل التشغيلي	293	204	44%	286	2%	262
صافي الدخل	256	169	52%	254	1%	237

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تفوقت شركة كابلات الرياض على توقعات السوق بتحقيق نمو في صافي الربح بنسبة 52% على أساس سنوي، مدعوماً باتساع الهوامش. بلغت الإيرادات في الربع الأول 2.49 مليار ريال، بنمو 23% على أساس سنوي واستقرار على أساس ربعي، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 2.55 مليار ريال. سجلت الأحجام 65 ألف طن، بزيادة 8% على أساس سنوي، مدفوعة بارتفاع منتجات النقل، وقوة الصادرات، ومنتجات تحول الطاقة. وقد شهد كل من السوق المحلي وأسواق التصدير أداءً قوياً خلال الربع. وعلى أساس ربعي، تغير مزيج المنتجات، حيث شكل الألمنيوم 46% من المبيعات في الربع الأول 2025 مقارنة بـ 30% في الربع السابق، في حين انخفضت حصة النحاس من 70% في الربع السابق إلى 54% هذا الربع.
- وقد فاجأتنا الهوامش الإجمالية التي تجاوزت 17% في الربع الأول، والتي تُعد من بين الأعلى في التاريخ الحديث للشركة. وارتفع الدخل الإجمالي لكل طن بنسبة 36% على أساس سنوي، مدفوعاً بشكل رئيسي بتحسين الكفاءة ومزيج المنتجات المربح. بلغ الدخل الإجمالي للطن بنهاية الربع الأول 6,330 ريال مقارنة بـ 5,550 ريال بنهاية عام 2024. وقد ساهمت الكفاءات التشغيلية الناتجة عن ارتفاع معدلات الاستخدام، وزيادة الطلب على منتجات النقل، ومزيج المنتجات، وتحسين كفاءة التكاليف في هذا الأداء القوي.
- بلغ صافي الربح 256 مليون ريال، بزيادة 52% على أساس سنوي و 1% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 237 مليون ريال وإجماع السوق البالغ 232 مليون ريال. وقد أثبتت آلية التحوط التي تعتمد عليها الشركة فعاليتها في حماية الربحية رغم تقلب أسعار السلع الأساسية. يبلغ حجم الأعمال المتراكمة 5.2 مليار ريال. نحافظ على توصيتنا المحايدة، مع تعديل السعر المستهدف إلى 140.00 ريال للسهم.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 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 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.