

■ قفزة في الإيرادات، وتراجع المصاريف التشغيلية

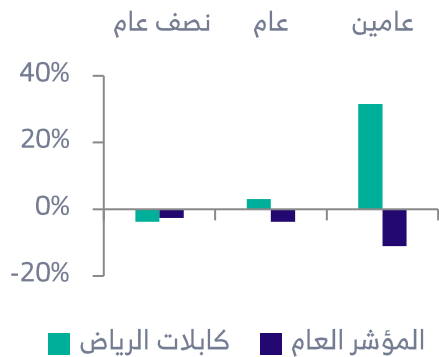
06 مايو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	4.1%
آخر سعر إغلاق	129.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	135.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.6%

كابلات الرياض	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,768	2,489	11%	2,738	1%	2,694
الدخل الإجمالي	431	427	1%	416	3%	436
الهامش الإجمالي	16%	17%	16%	16%	16%	16%
الدخل التشغيلي	327	293	12%	317	3%	303
صافي الربح	282	256	10%	263	7%	261

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات شركة كابلات الرياض على الأساس السنوي بنسبة 11% وعلى الأساس الربعي بنسبة 1% لتبلغ 2.8 مليار ريال في الربع الأول 2026، لتأتي مقارنة لتوقعاتنا البالغة 2.7 مليار ريال. ونتوقع أن تكون أحجام المبيعات قد شهدت نمواً جيداً خلال الربع الأول 2026، مع معدل تشغيل تجاوز 95%.
- نعتقد أن مزيج الألمنيوم إلى النحاس في الربع الأول 2026 كان مشابهاً للربع الرابع 2025.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 160 نقطة أساس على الأساس السنوي ليبلغ 15.6%، إلا أنه ارتفع بمقدار 30 نقطة أساس مقارنة بالهامش الإجمالي المسجل في الربع الرابع 2025. ويرجع أن يعود الانخفاض السنوي في الهامش إلى تغيير في مزيج المنتجات، مقابل استقرار أكبر في مزيج المنتجات على الأساس الربعي. وبلغ الدخل الإجمالي 431 مليون ريال بارتفاع 1% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 436 مليون ريال. انخفضت المصاريف التشغيلية لتصل إلى 103 مليون ريال، مما أدى إلى نمو الدخل التشغيلي بنسبة 12% على الأساس السنوي ليبلغ 327 مليون ريال. نتوقع ان انخفاض خسائر الانخفاض في القيمة في الربع الحالي مقارنة بـ 59 مليون ريال المسجلة في الربع الأول 2025، أدت إلى تراجع المصاريف التشغيلية على الأساس السنوي.
- بلغ صافي الربح 282 مليون ريال بارتفاع نسبته 10% على أساس سنوي، و7% على أساس ربعي، متجاوزاً متوسط توقعات السوق وتوقعاتنا البالغة 261 مليون ريال، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى تحسن الكفاءة التشغيلية.
- ارتفع السهم بنسبة 12% منذ تقريرنا الأخير بتاريخ 25 مارس، متفوقاً على مؤشر السوق الرئيسي، ويتداول حالياً بالقرب من سعرنا المستهدف البالغ 135.00 ريال. وعلى الرغم من استمرار نظرتنا الإيجابية طويلة الأجل تجاه كابلات الرياض، قمنا بخفض التوصية إلى الحياد نتيجة لأداء السهم.



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 نتائج 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.