

## تحسّن الهوامش على الرغم من انخفاض أحجام المبيعات ربعياً 16 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغيير	(%8.8)
آخر سعر إغلاق	66.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	61.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%5.5)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	35.60/72.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	10,035
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%31.03
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	573,839
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB

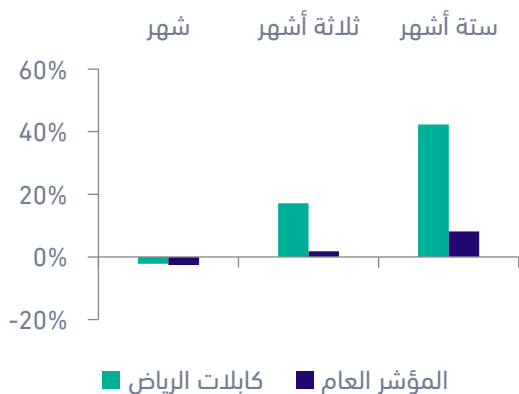
كابلات الرياض	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغيير السنوي	الربع الأول 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,918	1,691	%13	1,937	(%1)	2,034
الدخل الإجمالي	237	142	%67	219	%8	233
الهامش الإجمالي	%12	%8		%11		%11
الدخل التشغيلي	163	93	%76	155	%5	178
صافي الدخل	127	69	%84	125	%2	142

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

ارتفعت إيرادات مجموعة كابلات الرياض بشكل ملحوظ وذلك بنسبة 13% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 1% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.9 مليار ريال، لتأتي بالقرب من توقعاتنا. للنصف الأول من عام 2023، ارتفعت أحجام المبيعات بنسبة 28% على أساس سنوي على خلفية ارتفاع كلاً من الطلب المحلي والطلب من دول مجلس التعاون الخليجي، في حين شهدت مجموعة كابلات الرياض انخفاضاً في أحجام المبيعات على أساس ربعي نسبته 10% بسبب موسم العطلات، إلا أنه تميز بمزيج جيد من المنتجات ونمو الصادرات.

شهد الدخل الإجمالي نموًا كبيرًا بتحسّن نسبته 67% على أساس سنوي وما نسبته 8% على أساس ربعي، ليصل إلى 237 مليون ريال. اتّسع الهامش الإجمالي بشكل ملحوظ على أساس سنوي، من مستوى 8% المُسجل في الربع الثاني من عام 2022 ليصل هذا الربع إلى مستوى 12%، بينما أظهر ارتفاعاً نسبته 1% على أساس ربعي. نعتقد أن الهوامش تحسّنت نتيجة لمزيج أفضل من المنتجات والكفاءات التشغيلية، حيث ظلت منتجات النواقل قوية، في حين أن حصة منتجات الألمنيوم من إجمالي الأحجام أصبحت طبيعية، لتشكل ما نسبته 43% مقارنة بـ 51% في الربع الأول. ارتفع الدخل قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك للنصف الأول من عام 2023 بنسبة 56% ليصل إلى 352 مليون ريال على خلفية زيادة الطلب والتحكم في التكاليف.

نما صافي الدخل بشكل كبير على أساس سنوي وذلك بنسبة 84% وأقل على أساس ربعي بنسبة 2%، ليصل إلى 127 مليون ريال على خلفية مشاريع النواقل المحلية القوية وارتفاع أحجام الصادرات. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 61.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد حيث من المتوقع وجود سعة إضافية إلى جانب معدلات استخدام أعلى.



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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](mailto: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 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.