

تأثير هامشي للعطلات في الربع الثاني

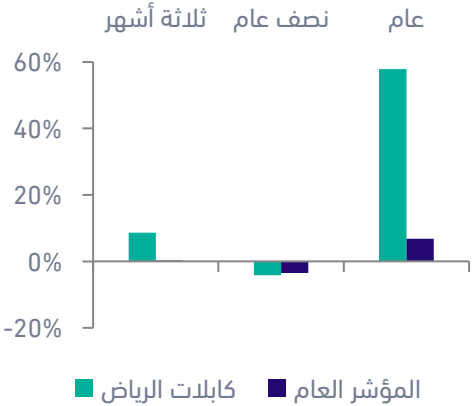
22 أغسطس، 2024

|                            |             |                         |      |
|----------------------------|-------------|-------------------------|------|
| التوصية                    | حياد        | التغير                  | 3.8% |
| آخر سعر إغلاق              | 110.80 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 2.3% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 115.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 6.1% |

| بيانات السوق                          |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 65.9/122.0  |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 16,620      |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 150         |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 70.8 %      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 546,261     |
| رمز بلومبيرغ                          | RIYADHCA AB |

| كابلات الرياض   | الربع الثاني 2024 | الربع الثاني 2023 | التغير السنوي | الربع الأول 2024 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات        | 2,046             | 1,918             | 7%            | 2,032            | 1%            | 2,021                 |
| الدخل الإجمالي  | 270               | 237               | 14%           | 283              | (5)%          | 277                   |
| الهامش الإجمالي | 13%               | 12%               |               | 14%              |               | 14%                   |
| الدخل التشغيلي  | 201               | 163               | 23%           | 208              | (4)%          | 210                   |
| صافي الدخل      | 159               | 127               | 26%           | 169              | (6)%          | 169                   |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت كابلات الرياض نموًا معتدلًا في الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 2.04 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا. ارتفع حجم المبيعات بنسبة 2% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2024 ليصل إلى 112 ألف طن بمعدل استخدام 92%. ولكن انخفض بنسبة 14% على أساس ربعي في الربع الثاني ليصل إلى 52 ألف طن على نتيجة زيادة العطلات بسبب العيدين. وكانت المبيعات قوية في مشاريع نقل الطاقة وكذلك الطاقة المتجددة والصادرات، في حين استمر التباطؤ في قطاع المرافق، مما أدى إلى انخفاض نسبة منتجات الألمنيوم إلى 40% في الربع الثاني من 46% في الربع الأول.
- انكمش الهامش الإجمالي من ذروته البالغة 13.9% في الربع الأول ليصل إلى 13.2% في الربع الثاني، وهو ما كان متوقعًا إلى حد كبير. ارتفع الدخل الإجمالي لكل طن بنسبة 18% على أساس سنوي للنصف الأول من عام 2024 ليصل إلى 4,778 ريال بفضل التحسن في مزيج المبيعات وارتفاع الكفاءات التشغيلية. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 14% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 5% على أساس ربعي في الربع الثاني.
- بلغت التدفقات النقدية الحرة 42 مليون ريال في نهاية الربع، لتواصل اتجاهها الهابط. وارتفعت النفقات الرأسمالية بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 45 مليون ريال في النصف الأول من عام 2024. سجلت الشركة صافي ربح بلغ 159 مليون ريال مرتفعًا بنسبة 26% على أساس سنوي بينما انخفض بنسبة 6% على أساس ربعي ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى انخفاض عدد أيام العمل، ولكنه يتماشى مع توقعاتنا.
- ارتفعت قيمة الأعمال المتراكمة إلى 5.2 مليار ريال. بزيادة قدرها 0.4 مليار ريال عن الربع الأول من عام 2024، بالإضافة إلى مجموعة قوية من المناقصات. يستمر الطلب القوي في السوق، وخاصة في المملكة العربية السعودية، في تعزيز المبيعات والربحية مع احتفاظ الشركة بمكانتها الرائدة في السوق. وبينما نؤكد وجهة نظرنا المتفائلة بشأن كابلات الرياض، فإن معظم العوامل الجيدة قد تم احتسابها بالفعل بالأسعار.

## 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](mailto: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.