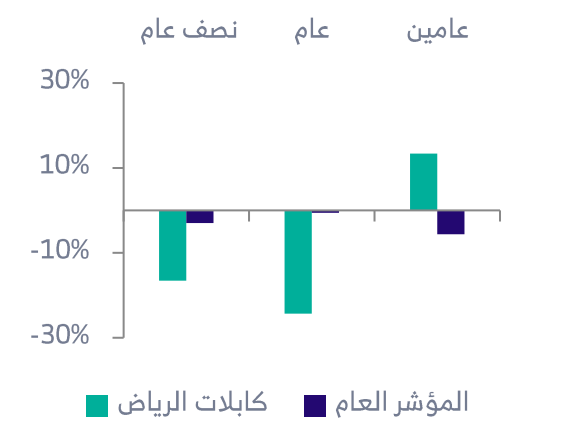


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	99.6/143.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,645
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	77.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	212,280
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



05 أغسطس، 2026

المرونة في مواجهة التحديات

التوصية	التغيير	شراء	آخر سعر إغلاق
29.4%	عائد الأرباح الموزعة	104.30 ريال	
4.3%	إجمالي العوائد المتوقعة	135.00 ريال	
33.7%			السعر المستهدف خلال 12 شهر

كابلات الرياض	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,930	2,715	8%	2,768	6%	2,809
الدخل الإجمالي	439	443	(1%)	431	2%	441
الهامش الإجمالي	15%	16%		16%		16%
الدخل التشغيلي	342	324	6%	327	5%	339
صافي الربح	307	279	10%	282	9%	294

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت كابلات الرياض ارتفاعاً قوياً في كل من الإيرادات وصافي الربح خلال الربع. نمت الإيرادات 8% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي لتصل إلى 2.9 مليار ريال، وجاءت متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 2.8 مليار ريال. وأشارت الإدارة إلى ارتفاع أحجام المبيعات (138 ألف طن خلال النصف الأول 2026، بنمو 4% على أساس سنوي)، كان المحرك الرئيسي لنمو الإيرادات. كما استقر معدل التشغيل عند 95% خلال النصف الأول 2026.
- بلغت نسبة مزيج الألمنيوم إلى النحاس 50:50، مع تحقيق نمو جيد في أحجام مبيعات الألمنيوم خارج المملكة.
- تراجع الهامش الإجمالي على الأساس السنوي مرة أخرى في الربع الثاني، بانخفاض 130 نقطة أساس ليصل إلى 15.0%، كما انخفض 60 نقطة أساس على الأساس الربعي، وذلك نتيجة التغيير في مزيج المنتجات. وبلغ الدخل الإجمالي 439 مليون ريال (بانخفاض 1% على أساس سنوي وارتفاع 2% على أساس ربعي)، وجاء مقارباً لتوقعاتنا البالغة 441 مليون ريال. واستقر الدخل الإجمالي لكل طن عند 6,308 ريال خلال النصف الأول 2026. كما شهد قطاع المرافق نشاطاً ضعيفاً.
- بلغ صافي الربح 307 مليون ريال (بارتفاع 10% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 294 مليون ريال، ومع متوسط توقعات السوق. ظل حجم الأعمال المتراكمة قوياً عند 5.8 مليار ريال مرتفعاً بنسبة 1% على الأساس السنوي. كما تحسنت التدفقات النقدية الحرة من 19 مليون ريال بالسالب في الربع الأول 2026 إلى 77 مليون ريال بالموجب في النصف الأول 2026.
- أشارت الإدارة إلى أن الشركة واجهت تحديات خلال الفترة نتيجة الأوضاع الإقليمية، بما في ذلك نقص المواد الخام، واضطرابات سلاسل الإمداد، والتحديات اللوجستية، إلا أنها أظهرت مرونة في التعامل مع هذه الظروف. تراجع سعر السهم بنحو 19% منذ تقريرنا الأخير في مايو. ولا يزال حجم الأعمال المتراكمة قوياً، كما لا تزال نظرتنا الإيجابية طويلة الأجل قائمة، لا سيما في ظل قوة التسعير. نحافظ على السعر المستهدف دون تغيير، مع رفع توصيتنا إلى شراء في ظل الأداء الضعيف الأخير 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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 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.