

■ آفاق قوية على الرغم من التباطؤ الربعي

14 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	113.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	110.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	0.6%

كابلات الرياض	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,890	1,831	3%	2,081	(9%)	2,185
الدخل الإجمالي	238	190	26%	279	(15%)	293
الهامش الإجمالي	13%	10%		13%		13%
الدخل التشغيلي	175	144	21%	168	4%	189
صافي الدخل	134	106	26%	133	1%	150

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

على الرغم من نمو الإيرادات بنسبة 3% على أساس سنوي في الربع الرابع لتصل إلى 1.9 مليار ريال، إلا أنها انخفضت بنسبة 9% على أساس ربعي، لتأتي أقل من توقعاتنا. بالنسبة لعام 2023 بأكمله، ارتفعت الإيرادات بنسبة 14% على أساس سنوي لتصل إلى 7.8 مليار ريال. ارتفع حجم المبيعات بنسبة 15% على أساس سنوي في عام 2023 بينما كان هناك تباطؤ طفيف في قطاع المرافق في الربع الرابع. بلغ الحجم في الربع الرابع 51 كليون طن مقابل 52 كليون طن في العام الماضي.

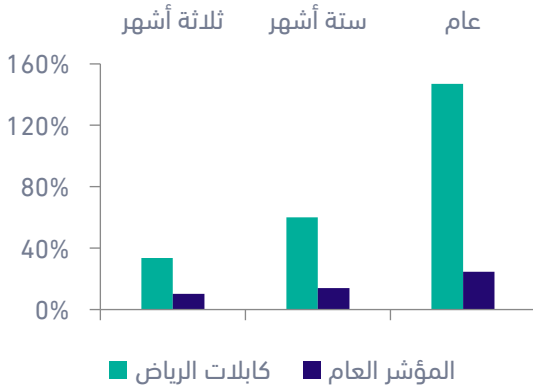
تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 80 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 12.6% مما أدى إلى انخفاض ربعي في الدخل الإجمالي بنسبة 15% ليصل إلى 238 مليون ريال. وأشارت الإدارة أن الانخفاض في الهامش الإجمالي يعود إلى التغيير في مزيج المبيعات. وارتفعت الحصة السوقية إلى 38% من 36% العام الماضي.

نمت التدفقات النقدية الحرة لتصل إلى 1.19 مليار ريال بنهاية ديسمبر، مما سمح بدفع الإنفاق الرأسمالي وتوزيعات الأرباح. لعام 2023 بلغت التوزيعات النقدية للسهم الواحد 2.50 ريال. تم الإعلان عن صافي دخل قدره 134 مليون ريال بارتفاع قدره 26% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، أقل من توقعاتنا البالغة 150 مليون ريال بسبب إيرادات أقل وهامش إجمالي أقل.

استمرت الأعمال المتراكمة في الزيادة لتصل إلى 3.9 مليار ريال بحلول نهاية عام 2023، 15% أعلى على أساس سنوي، في حين بلغ معدل اشغال الطاقة الاستيعابية 92% للعام المالي 2023. تم إطلاق 6% من السعة الإضافية (حوالي 12 ألف طن) في عام 2023 بينما من المتوقع أن يتم تنفيذ النصف الآخر من التوسعة بحلول نهاية الربع الثاني من عام 2024. من المتوقع أن يظل إجمالي الدخل للطن عند مستوى 4,400 ريال مستقرًا في المستقبل في ضوء آلية التحوط الفعالة للشركة والتي تضمن الربحية على الرغم من تقلب أسعار السلع الأساسية. بدأ أيضاً الطلب من نيوم، قمنا برفع السعر المستهدف إلى 110.00 ريال إلا أننا نحافظ على تصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	45.70/122.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,040
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	46.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	546,261
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



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 ملاحظات 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: 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 مسووبي 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.