

## ربع رابع قوي يختتم عاماً إيجابياً

25 مارس، 2026

التوصية	شراء	التغيير	16.8%
آخر سعر إغلاق	115.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	135.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.7%

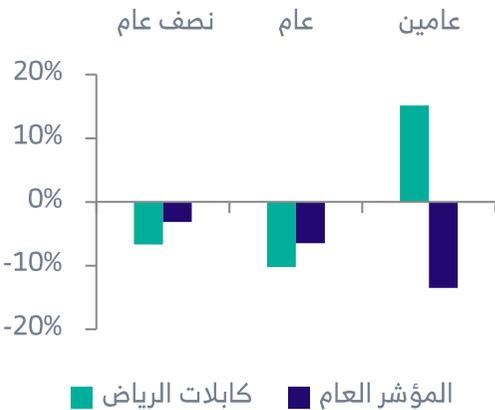
كابلات الرياض	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,738	2,497	10%	2,732	0%	2,754
الدخل الإجمالي	416	327	27%	446	7%	430
الهامش الإجمالي	15%	13%	16%	16%	16%	16%
الدخل التشغيلي	317	286	11%	335	5%	336
صافي الربح	263	252	4%	282	6%	285

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- شهدت الإيرادات نمواً بنسبة 10% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار في الربع الرابع، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا، بينما جاءت الإيرادات مستقرة على أساس ربعي. وعلى مستوى عام 2025، ارتفعت الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي لتبلغ 10.7 مليار. كما نمت الكميات بنسبة 18% على أساس سنوي لتصل إلى 271 ألف طن خلال عام 2025، مع معدل تشغيل بلغ 96%، مما دعم نمو الإيرادات.
- من حيث مزيج المنتجات، شكّل الألمنيوم 43% من المبيعات، بينما مثّل النحاس 57% خلال 2025، مقارنة بـ 38% للألمنيوم و62% للنحاس في عام 2024.
- تحسن الهامش الإجمالي على أساس سنوي من 13.3% في الربع الرابع 2024 إلى 15.2% في الربع الرابع 2025. وجاء كل من الدخل الإجمالي والتشغيلي متوافقاً مع توقعاتنا عند 416 مليون و317 مليون على التوالي. وارتفع الدخل الإجمالي لكل طن خلال عام 2025 بنسبة 14% على أساس سنوي ليصل إلى 6,323، بدعم من تحسن مزيج المنتجات وكفاءة التشغيل.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 4% على أساس سنوي في الربع الرابع 2025 ليصل إلى 263 مليون، قريباً من توقعاتنا البالغة 285 مليون، فيما بلغ صافي الربح للعام بأكمله 1.09 مليار، بارتفاع نسبته 33% على أساس سنوي.
- بلغت الأعمال المتراكمة 5.1 مليار بنهاية عام 2025، مرتفعة بنسبة 5% على أساس سنوي. وعلى الرغم من ارتفاع الذمم المدينة بالإضافة إلى النفقات الرأس مالية، تمكنت الشركة من تسجيل تدفقات نقدية حرة بقيمة 613 مليون بنهاية الفترة. كما تُعد توزيعات الأرباح النقدية البالغة 2.25 للنصف الثاني 2025 جذابة. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 135.00 ريال للسهم، وفي ظل التراجع الأخير في سعر السهم، نرفع توصيتنا إلى شراء.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	105.4/147.7
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,340
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	77.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	212,190
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 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 (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.