



# تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لسهم شركة مجموعة كابلات الرياض



شركة مجموعة كابلات الرياض  
Riyadh Cables Group Company

إخلاء  
مسؤولية  
وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.



## الملخص والتوصية

في هذا التقرير والمعد من قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الإستثمارية بشركة الأول كابيتال تم بدء التغطية البحثية لشهم شركة مجموعة كابلات الرياض (كود 4142 في سوق الأسهم السعودية "تاسي") حيث تم تقييم سهم شركة مجموعة كابلات الرياض وفقاً للنماذج المالية والتوقعات المستقبلية والاقتراضات المبينة في الجزء الخاص بالتقييم في هذا التقرير. من خلال طريقة خصم التدفقات النقدية ونتجت عن تلك النماذج المالية قيمة عادلة بلغت 142 ريال سعودي للشهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل يبلغ 10% فوق السعر السوقي الحالي لشهم مجموعة كابلات الرياض والذي بلغ كما في تاريخ هذا التقرير 122.9 ريال سعودي للشهم وبالتالي تكون التوصية حياد.

هذا التقرير يشتمل على المحتويات التالية على الترتيب، الملخص والتوصية، التعريف بالشركة، الأداء المالي التاريخي للشركة، التطورات الأخيرة، الرؤية المستقبلية للقطاع، التوقعات المستقبلية والتقييم ثم مخاطر الاستثمار.

تجدر الإشارة إلى أن سهم شركة مجموعة كابلات الرياض من الأسهم المغطاه بحثياً من قبل العديد من بنوك الاستثمار وبيوت الخبرة ودور الأبحاث المحلية والعالمية.

وتجدر الإشارة أيضاً إلى أن شركة مجموعة كابلات الرياض تعمل في إنتاج وتسويق وبيع الكابلات والأسلاك والموصلات الهوائية والألياف البصرية بطاقة إنتاجية تصميمية قصوى تصل حالياً إلى 270 ألف طن سنوياً من كابلات النحاس والألومنيوم. وفقاً لأحدث نتائج أعمال معلنة من الشركة فإن 60% من الطلبات الحالية تتعلق بكابلات النقل ذات الجهد العالي والعالي جداً وخطوط النقل الهوائية. بينما تشكل مشاريع توزيع الكهرباء 20% من الطلبات الحالية من الشركة والـ 20% الباقية لصالح مشاريع الطاقة المتجددة. الطلب على كابلات الجهد العالي والعالي جداً مدفوع بمشاريع الربط الكهربائي والتحول للطاقة المتجددة خصوصاً مع اعتماد 70% من مشاريع الطاقة الشمسية في المملكة على هذه النوعية من الكابلات.

الكابلات تعتبر العمود الفقاري للاقتصاد حيث تستخدم لتوصيل الطاقة (الكهرباء) ولتوصيل ونقل البيانات.

في 27 أكتوبر 2025م أعلنت شركة مجموعة كابلات الرياض عن إبرام إتفاقية لشراء 51% من أسهم شركة آرنيكول أسيا كيبيل في أوغستان بقيمة بلغت 147.7 مليون ريال سعودي وسيتم تمويل الصفقة من الموارد الذاتية للشركة. هذه الصفقة جاءت في إطار استراتيجية الشركة للتوسع الدولي ولتعزيز حضورها في أسواق أسيا الوسطى. ووفقاً لأحدث نتائج معلنة فإن مبيعات التصدير تمثل 30% من المبيعات السنوية للشركة بينما المبيعات في السوق المحلي داخل المملكة مثلت نسبة الـ 70% الباقية.

الوكالة الدولية للطاقة أكدت أن العالم يحتاج إلى 50 مليون ميل من خطوط وكابلات توصيل الكهرباء الجديدة بحلول عام 2040م مما يعادل استثمارات سنوية تتجاوز 600 مليار دولار أمريكي سنوياً بحلول عام 2030م وذلك للوفاء بمتطلبات التحول في الطاقة وتحقيق المستهدفات المناخية المعلنة والالتزام مع مقررات اتفاقية باريس للمناخ لعام 2015م ولخفض انبعاثات الكربون ومنع درجة حرارة الأرض من الارتفاع عن المستويات المستهدفة.

وزير الطاقة السعودي الأمير عبد العزيز بن سلمان أكد أن المملكة تسعى إلى رفع إنتاجها من الطاقة المتجددة إلى 130 جيغاوات بحلول عام 2030م من خلال إضافة 20 جيغاوات سنوياً. حيث تستهدف المملكة أن يصل اعتمادها على الطاقة المتجددة إلى 50% من إجمالي الطاقة الكهربائية المولدة والمستهلكة في المملكة بحلول عام 2030م. كما تستهدف المملكة تصدير الكهرباء سواء كانت كهرباء خضراء مولدة من مشاريع طاقة الرياح والطاقة الشمسية أو مولدة من مشاريع تعتمد على الهيدروجين.

الخلاصة أن إجمالي الطلب العالمي على كابلات الطاقة والبيانات مازال قوياً وبنظرة مستقبلية واعدة في المملكة وفي منطقة الخليج العربية وعلى مستوى العالم.

توقعنا في هذا التقرير أن تعمل شركة مجموعة كابلات الرياض بمعدل تشغيل سنوي يبلغ 100% خلال الفترة من عام 2026م إلى عام 2030م ارتفاعاً من معدل تشغيل بلغ 97% في التسعة أشهر الأولى من عام 2025م. وتوقعنا في هذا التقرير أن ترتفع الطاقة الإنتاجية السنوية لشركة مجموعة كابلات الرياض إلى 276.6 ألف طن سنوياً من منتجات الكابلات المعتمدة بصفة أساسية على النحاس والألومنيوم وأن تلك الزيادة في الطاقة الإنتاجية ناتجة عن صفقة آرنيكول أسيا كيبيل. وتوقعنا أن تتراوح الإيرادات السنوية للشركة بين 10.8 مليار ريال سعودي و 10.7 مليار ريال سعودي في أعوام 2029م و 2030م على الترتيب بالمقارنة بإيرادات بلغت 9 مليار ريال سعودي في عام 2024م

وتوقعنا أن تحقق الشركة صافي ربح يبلغ 1062 مليون ريال سعودي في عام 2025 بالمقارنة بصافي ربح بلغ 816.7 مليون ريال سعودي في عام 2024م وأن يظل صافي الربح السنوي للشركة بين 1000 و 990 مليون ريال سنوياً خلال الفترة من 2025م إلى 2030م. توقعنا في هذا التقرير أن يبلغ مجمل الربح/للطن 5672 ريال سعودي في عام 2026م وأن يستمر في نفس المستوى تقريباً حتى عام 2030م

في هذا التقرير تم الاعتماد على افتراضات مالية وتوقعات مستقبلية تمثل السيناريو الأساسي أو سيناريو الحالة العادية للتوقعات ولم يتم الاعتماد على سيناريو متفائل أو سيناريو متشائم.

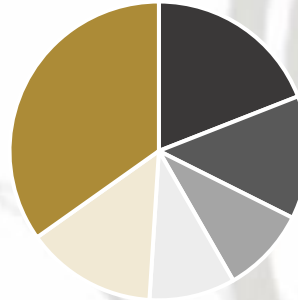
توقعنا في هذا التقرير أن توزع شركة مجموعة كابلات الرياض أرباحاً للشهم تبلغ 4 ريال في عام 2025م ثم ترتفع إلى 4.5 ريال سنوياً في عام 2026م و 2027م ثم إلى 6 ريال للشهم في عام 2028م مع القدرة على رفعها إلى 10 ريال للشهم في عام 2029م ثم العودة إلى مستوى توزيع أرباح تعادل 7 ريال للشهم في عام 2030م. من هنا يتضح أن الشركة سيكون لها القدرة على زيادة الأرباح النقدية الموزعة للشهم أو رفع رأسمالها بتوزيع أسهم مجانية، إن قررت ذلك.

شركة مجموعة كابلات الرياض تتبع استراتيجية تحوط لتجنب أي آثار سلبية على نتائج أعمال الشركة نتيجة التقلبات في أسعار المعادن الأساسية مثل النحاس والألومنيوم. من الأداء الفعلي للشركة خلال السنوات السابقة يتبين نجاح تلك الاستراتيجية في تعظيم الاستفادة من تلك التقلبات السعرية حيث نتج عنها دائماً زيادة مجمل الربح للطن بالريال السعودي، والرسوم البيانية المبينة في هذا التقرير توضح ذلك.

## التعريف بالشركة

تعتبر شركة مجموعة كابلات الرياض والشركات التابعة لها من الشركات الرائدة المتخصصة في إنتاج الكابلات والأسلاك الكهربائية وكابلات الاتصالات والنواقل الكهربائية بمختلف أنواعها على مستوى منطقة الشرق الأوسط والعالم. كما تعتبر شركة مجموعة كابلات الرياض وشركاتها التابعة إحدى أهم الشركات المزودة للكابلات المستخدمة في البنى التحتية في المملكة ودول مجلس التعاون الخليجي وجمهورية العراق. وتمارس الشركة وشركاتها التابعة أنشطتها بصورة متكاملة كوحدة واحدة سواء على مستوى العمليات التصنيعية أم على مستوى العمليات الإدارية والتسويقية والجوانب الفنية الأخرى. وتقوم شركة مجموعة كابلات الرياض بصفتها الشركة المالكة للشركات التابعة بتقديم خدمات الشؤون الإدارية، والشؤون التجارية، والشؤون المالية وتقنية المعلومات، وإدارة العمليات والتشغيل، وإدارة الشؤون الفنية والجودة وغيرها من الأعمال المساندة لعمل هذه الشركات. وتنقسم أنشطة المجموعة إلى أربعة أقسام رئيسية: (1) أنشطة التصنيع: تقوم المجموعة بإنتاج الكابلات والأسلاك الكهربائية ذات الجهد المنخفض والمتوسط والعالي والفائق التي يتم تصنيعها من النحاس أو الألمنيوم من خلال شركة مجموعة كابلات الرياض والشركة السعودية الحديثة لصناعة المعادن والكابلات والبلاستيك والشركة الوطنية لصناعة الكابلات وغيرها: (2) أنشطة البيع: تقوم شركة مجموعة كابلات الرياض والشركة السعودية الحديثة لصناعة المعادن والكابلات والبلاستيك والشركة السعودية الحديثة لصناعة الكابلات وغيرها: (3) مشاريع المقاولات الكهربائية: تقوم المجموعة بأعمال مقاولات المشاريع الكهربائية الخاصة بكابلات الجهد العالي داخل وخارج المملكة وذلك من خلال شركة كابلات الرياض والشركة السعودية الحديثة لصناعة المعادن والكابلات والبلاستيك: (4) أنشطة الصيانة: تمارس الشركة السعودية الحديثة للكابلات المحدودة نشاط وإنشاء وصيانة المباني الصناعية وخطوط الإنتاج مستعينة بفريق متخصص من المهندسين.

## هيكل ملكية مساهمي شركة مجموعة كابلات الرياض



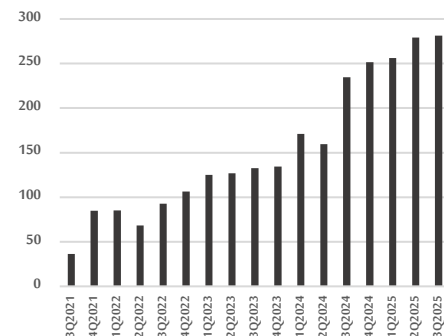
- شركة الافاق للتنمية المحدودة
- شركة عبد القادر المهيبي وأولاده - مساهمة مقفلة
- أحمد سامر حمدي سعد الدين الزعيم
- شركة الى المحدودة
- المستثمرين الأجانب
- آخرون



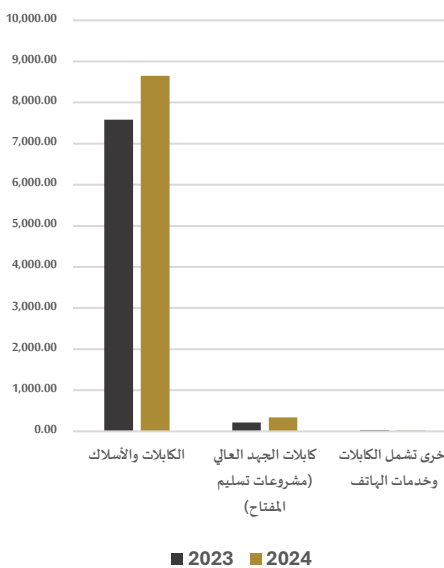


## الأداء المالي التاريخي للشركة

صافي الربح على أساس ربع سنوي لشركة كابلات الرياض -  
بالمليون ريال سعودي



إيرادات قطاعات مجموعة كابلات الرياض بالمليون ريال سعودي



أرباح كابلات الرياض 819 مليون ريال (+45%) بنهاية التسعة أشهر الأولى 2025 وأرباح الربع الثالث 283.5 مليون ريال (+21%) ارتفعت أرباح شركة مجموعة كابلات الرياض، التي تعمل في إنتاج وتسويق وبيع الكابلات والأسلاك والموصلات الهوائية والألياف البصرية إلى 819 مليون ريال (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية التسعة أشهر الأولى 2025 ، مقارنة بأرباح قدرها 564.4 مليون ريال (بعد استبعاد حقوق الأقلية) تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024.

كما بلغت الأرباح (قبل استبعاد حقوق الأقلية) 817.2 مليون ريال بنهاية التسعة أشهر الأولى 2025، مقارنة بأرباح 563.1 مليون ريال (قبل استبعاد حقوق الأقلية) خلال نفس الفترة من عام 2024.

ملخص النتائج المالية (مليون)

البند	9 أشهر 2024	9 أشهر 2025	التغير
الإيرادات	6,515.70	7,935.54	21.8 %
إجمالي الدخل	959.11	1,316.54	37.3 %
دخل العمليات	687.79	954.04	38.7 %
صافي الدخل	564.35	816.96	44.8 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	3.76	5.45	44.8 %
ربح السهم (ريال)	3.76	5.45	44.8 %

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

- الارتفاع في الإيرادات نتيجة زيادة حجم الكميات المباعة.
- تنوع المنتجات المباعة.

المقارنة الربعية (مليون)

البند	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	التغير
الإيرادات	2,434.26	2,731.64	12.2 %
إجمالي الدخل	402.58	446.31	10.9 %
دخل العمليات	277.96	334.84	20.5 %
صافي الدخل	234.70	281.49	19.9 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.56	1.88	19.9 %
ربح السهم (ريال)	1.56	1.88	19.9 %

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق يعود إلى ارتفاع الإيرادات نتيجة زيادة حجم الكميات المباعة.

المقارنة الربعية (مليون)

البند	الربع الثاني 2025	الربع الثالث 2025	التغير
الإيرادات	2,714.84	2,731.64	0.6 %
إجمالي الدخل	443.42	446.31	0.7 %
دخل العمليات	325.53	334.84	2.9 %
صافي الدخل	279.28	281.49	0.8 %
متوسط عدد الأسهم	150.00	150.00	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.86	1.88	0.8 %
ربح السهم (ريال)	1.86	1.88	0.8 %

(المصدر: موقع أرقام)

بينما عزت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع الإيرادات نتيجة زيادة حجم الكميات المباعة مقارنة بمنتجات المبيعة.

قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 2909.14 مليون ريال، مقابل 2645.48 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق. (المصدر: موقع أرقام)

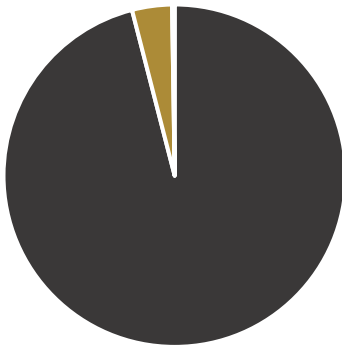


## شركة مجموعة كابلات الرياض Riyadh Cables Group Company

## تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لشهم شركة مجموعة كابلات الرياض



مساهمة قطاعات كابلات الرياض في المبيعات السنوية في 2024م

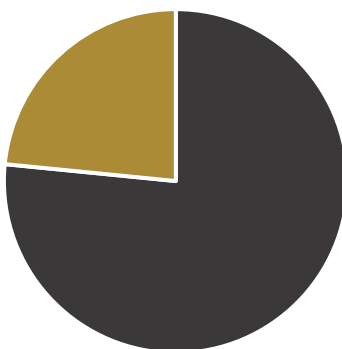


■ الكابلات والأسلاك

■ كابلات الجهد العالي (مشروعات تسليم المفتاح)

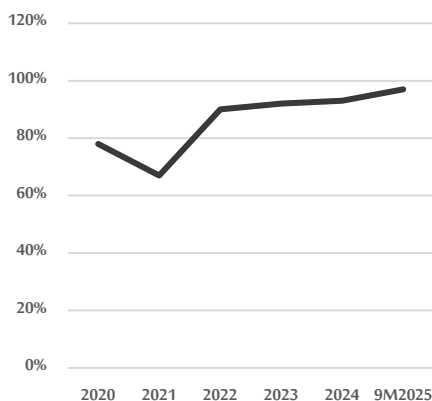
■ أخرى تشمل الكابلات وخدمات الهاتف

مبيعات مجموعة كابلات الرياض في عام 2024م  
(مبيعات محلية مقابل التصدير)



■ مبيعات خارج المملكة ■ مبيعات داخل المملكة

معدل التشغيل لمجموعة كابلات الرياض



2025	2024	2023	2022	2021	2020	كابلات الرياض - قائمة الدخل (بالمليون ريال سعودي)
10,600.0	9,007.4	7,825.4	6,852.3	4,883.4	4,086.8	الإيرادات
9,015.8	7,661.2	6,794.9	6,150.3	4,364.9	3,597.6	تكلفة الإيرادات
1,584.2	1,346.2	1,030.5	702.0	518.5	489.2	مجموع الربح
106.0	81.4	68.6	59.1	49.1	45.0	مصرفوات بيع وتوزيع
51.5	43.8	36.5	21.6	14.6	16.2	مصرفوات عمومية وإدارية
169.2	150.3	133.5	113.3	97.9	102.1	رواتب ومنافع متعلقة بالموظفين
0.0	0.0	0.0	0.0	8.7	12.1	رد مخصص خسائر إئتمانية متوقعة
68.6	68.6	66.4	63.9	65.1	61.0	مصرفوف استهلاك
0.0	-23.4	-42.9	3.1	0.0	0.0	خسائر الانخفاض في الذمم المدينة التجارية - صافي
0.0	-1.5	-25.6	0.0	0.0	0.0	خسائر انخفاض عقارات استثمارية
0.0	-8.8	4.9	10.5	2.6	8.6	إيرادات أخرى، بالصافي
1,188.9	968.4	661.9	457.7	303.1	285.6	الربح من العمليات
43.7	87.7	103.3	72.8	31.8	35.4	تكاليف التمويل، صافي
1,145.2	880.8	558.6	384.9	271.4	250.3	الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل
83.1	63.9	40.1	33.1	31.4	32.1	زكاة وضريبة الدخل
1,062.2	816.9	518.5	351.9	240.0	218.1	صافي ربح السنة
1,062.2	816.7	518.2	351.4	239.8	217.8	صافي الربح العائد إلى مساهمي الشركة

2025	2024	2023	2022	2021	2020	كابلات الرياض - المركز المالي (بالمليون ريال سعودي)
1,469.8	1,336.0	1,206.7	1,119.7	1,154.7	1,144.4	ممتلكات وآلات ومعدات، بالصافي
51.6	57.2	62.8	68.0	67.2	72.1	موجودات غير ملموسة، بالصافي
26.3	26.3	17.3	23.5	49.9	4.3	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
6.1	7.1	8.2	9.5	10.8	12.6	موجودات حق الاستخدام
31.4	31.4	30.6	30.6	0.0	0.0	استثمارات في مشروع مشترك
10.0	10.0	11.5	36.1	0.0	0.0	عقارات استثمارية
9.7	9.7	5.1	3.7	0.0	0.0	موجودات ضريبية مؤجلة
1,604.9	1,477.7	1,342.0	1,291.0	1,282.7	1,233.4	مجموع الموجودات غير المتداولة
2,374.3	2,126.0	1,909.1	1,795.7	1,585.5	1,145.0	مخزون
1,958.2	2,022.9	1,305.1	1,300.5	962.7	819.0	ذمم مدينة تجارية
15.2	15.2	25.2	9.5	11.7	6.8	موجودات العقود
74.0	74.0	88.6	117.1	59.6	33.6	دفعات مقدمة وموجودات متداولة أخرى
5.0	5.0	10.8	2.9	0.0	0.0	أدوات مالية مشتقة
726.2	90.7	150.1	107.1	50.4	64.3	نقد وما في حكمه
5,153.0	4,333.8	3,488.9	3,332.8	2,669.9	2,068.7	مجموع الموجودات المتداولة
6,757.9	5,811.6	4,830.9	4,623.9	3,952.7	3,302.1	مجموع الموجودات
1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	رأس المال
288.3	288.3	288.3	288.3	253.1	229.1	احتياطي نظامي
1,276.8	814.6	448.2	305.8	261.1	208.0	أرباح مبقاة
-21.1	-21.1	-21.1	0.0	0.0	0.0	أسهم خزينة
42.5	42.5	31.3	26.6	0.0	0.0	احتياطيات أخرى
0.0	0.0	0.0	0.0	22.7	22.7	احتياطي استحواد على شركة تابعة
0.0	0.0	0.0	0.0	-1.3	-0.4	احتياطي ترجمة العمليات الأجنبية
3,086.5	2,624.4	2,246.7	2,120.7	2,035.6	1,959.4	حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي الشركة
0.0	-0.5	-0.5	-0.1	0.4	0.0	حقوق الملكية غير المسيطرة
3,086.5	2,623.9	2,246.2	2,120.5	2,036.1	1,959.3	مجموع حقوق الملكية
137.8	125.9	117.3	106.6	107.4	96.4	التزامات منافع تقاعد الموظفين
6.3	6.3	7.4	8.6	9.1	10.4	مطلوبات عقود الإيجار
6.5	6.5	9.9	7.6	0.0	0.0	مطلوبات ضريبية مؤجلة
150.6	138.7	134.6	122.7	116.5	106.9	مجموع المطلوبات غير المتداولة
742.0	433.1	722.1	1,468.0	1,324.2	858.7	تسهيلات تمويل إسلامي
449.7	381.1	266.5	230.3	140.8	107.9	مصرفوات مستحقة ومطلوبات أخرى
1,642.7	1,598.4	1,195.4	544.5	221.0	127.6	ذمم دائنة تجارية ومخصصات
83.4	83.4	0.9	9.4	0.0	0.0	أدوات مالية مشتقة
473.3	423.3	197.2	61.6	82.5	110.3	مخصصات
67.4	67.4	41.9	33.3	29.7	29.4	مخصص زكاة وضريبة دخل
61.2	61.2	25.0	32.4	0.0	0.0	مطلوبات العقود
1.1	1.1	1.1	1.1	1.9	2.1	مطلوبات عقود الإيجار - الجزء المتداول
3,520.8	3,049.0	2,450.1	2,380.6	1,800.1	1,235.9	مجموع المطلوبات المتداولة
3,671.4	3,187.7	2,584.7	2,503.3	1,916.6	1,342.8	مجموع المطلوبات
6,757.9	5,811.6	4,830.9	4,623.9	3,952.7	3,302.1	مجموع حقوق الملكية والمطلوبات

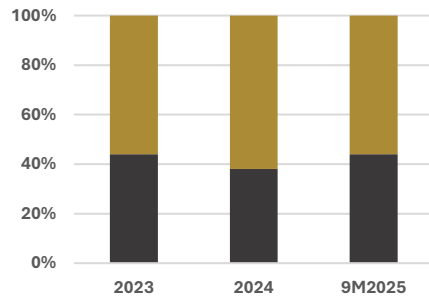
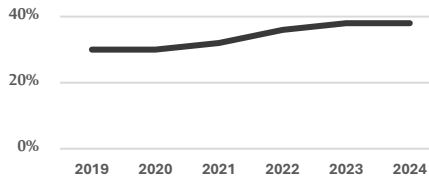


## شركة مجموعة كابلات الرياض Riyadh Cables Group Company

## تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال لشركة مجموعة كابلات الرياض

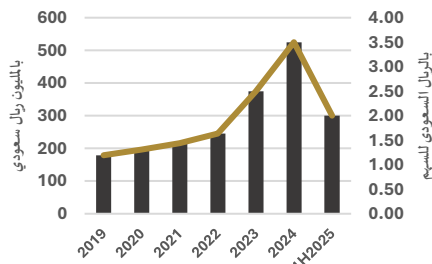


الحصة السوقية لمجموعة كابلات الرياض من سوق كابلات الطاقة وكابلات البيانات في السعودية



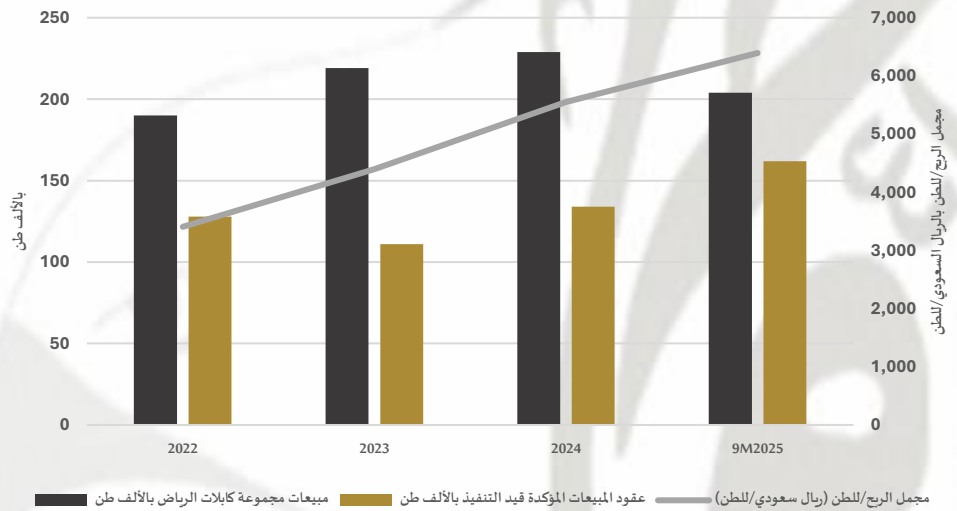
حصة النحاس في منتجات مبيعات كابلات الرياض  
حصة الألمنيوم في منتجات مبيعات كابلات الرياض

توزيعات الأرباح المدفوعة لمساهمي كابلات الرياض

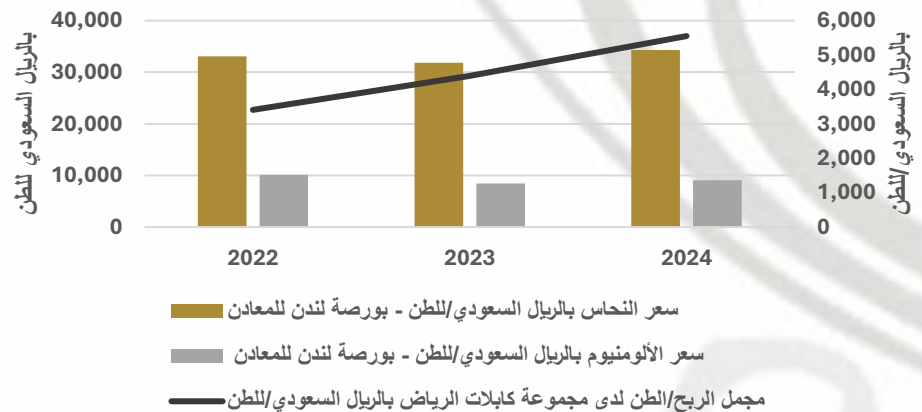


توزيعات الأرباح المدفوعة للمساهمين سنوياً بالمليون ريال سعودي  
توزيعات الأرباح المدفوعة للمساهمين سنوياً بالريال السعودي

2025	2024	2023	2022	2021	2020	كابلات الرياض (مؤشرات الأداء المالي)
18%	15%	14%	40%	19%	-10%	معدل النمو السنوي في الإيرادات
18%	31%	47%	35%	6%	2%	معدل النمو السنوي في مجمل الربح
30%	58%	47%	47%	10%	11%	معدل النمو السنوي في صافي الربح
15%	15%	13%	10%	11%	12%	هامش مجمل الربح
10%	9%	7%	5%	5%	5%	هامش صافي الربح
7.08	5.44	3.45	2.34	1.60	1.45	ربحية السهم (بالريال السعودي)
20.58	17.50	14.98	14.14	13.57	13.06	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
4.00	3.50	2.50	1.63	1.44	1.31	توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)
3%	3%	2%	1%	1%	1%	توزيعات الأرباح السنوية للسهم/سعر الإقفال في تاريخ التقرير
56%	64%	72%	70%	90%	90%	توزيعات الأرباح السنوية للسهم/ربحية السهم
18.20	23.67	37.31	55.02	80.62	88.77	مكرر الأرباح
6.26	7.37	8.61	9.12	9.50	9.87	مكرر القيمة الدفترية
37%	34%	24%	17%	12%		متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين
24%	17%	32%	69%	65%	0%	الديون/حقوق المساهمين



## بيان جدوى استراتيجية تحوط كابلات الرياض ضد تقلبات أسعار المعادن الأساسية





كابلات الرياض توقع مذكرة تفاهم مع الصندوق السيادي السوري

أعلنت شركة مجموعة كابلات الرياض توقيع شركتها التابعة شركة كابلات الرياض مذكرة تفاهم - غير ملزمة - مع الصندوق السيادي السوري بتاريخ 2 نوفمبر 2025. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن المذكرة تتمثل في التعاون مع الصندوق السيادي السوري على إقامة شراكة استراتيجية بغرض إدارة وتشغيل وتطوير مصانع شركة الكابلات السورية الحديثة في سوريا، وتوطيد المعرفة التقنية، وتطوير القدرات المحلية في قطاع الطاقة والكابلات الكهربائية. وتسري هذه المذكرة اعتباراً من تاريخ توقيعها وتظل نافذة لمدة ستة أشهر، ما لم يتم تمديدتها باتفاق خطي بين الطرفين أو استبدالها بواسطة اتفاقية تشغيل. وبينت الشركة أنه لا يتوقع أن يترتب على مذكرة التفاهم أي أثر مالي جوهري على النتائج المالية لشركة مجموعة كابلات الرياض في الوقت الحالي، وسيتم الإفصاح لاحقاً عن أي تطورات جوهريّة ناتجة عنها في حال حدوثها.

كابلات الرياض تشتري 51% من أسهم شركة أوزبككية بقيمة اعتبار 147.7 مليون ريال

في 2025/10/28 أبرمت شركة مجموعة كابلات الرياض اتفاقية شراء أسهم مع ملاك شركة أرتيكول آسيا كيبيل في جمهورية أوزبكستان، وذلك من خلال إحدى شركاتها التابعة والمملوكة لها بنسبة 100% (شركة كابلات الرياض)، بتاريخ 27 أكتوبر 2025، لشراء 51% من أسهم شركة أرتيكول آسيا كيبيل، بقيمة اعتبار بلغت 147.7 مليون ريال. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إن البائعين هما ميرزا بوتير ميرزا بهادر كاميلوف، وميرزا بهادر ميرزا كالونوفيتش كاميلوف، مشيرةً إلى أن عملية الشراء تخضع لاستيفاء مجموعة من الشروط للإتمام وتشمل الحصول على موافقات لجنة المنافسة الأوزبككية على الاندماج ونقل الملكية، واستكمال المتطلبات القانونية للبائعين والموافقات التنظيمية من الجهات الحالية الممولة لشركة أرتيكول آسيا كيبيل. وبينت الشركة أنه سيتم تمويل الصفقة من موارد الشركة الذاتية وتسهيلات التمويل، مضيفاً أن شركة أرتيكول آسيا كيبيل تأسست عام 2013 في أوزبكستان، وتُعد من الشركات الرائدة في أوزبكستان في تصنيع كابلات وأسلاك الطاقة وكابلات ومحطات الطاقة الشمسية وأنظمة الكابلات.

ويوضح الجدول التالي إيرادات شركة أرتيكول آسيا للسنوات الثلاث الأخيرة:

إيرادات شركة أرتيكول آسيا للسنوات الثلاث الأخيرة (مليون ريال)	
السنة	الإيرادات
2022	238.07
2023	289.17
2024	406.78

(المصدر: موقع أرقام)

وذكرت أن الصفقة تأتي في إطار استراتيجية التوسع الدولي لمجموعة كابلات الرياض، بهدف تعزيز حضورها في أسواق آسيا الوسطى وإنشاء منصة إنتاج وتصدير إقليمية في أوزبكستان، كما تهدف إلى تنويع مصادر إيرادات مجموعة كابلات الرياض عبر الاستفادة من موارد أوزبكستان المتميزة بالمعرفة التقنية والخبرة والتأزر التشغيلي بما يعزز القدرة التنافسية للمجموعة في الأسواق الإقليمية والعالمية. وتوقعت أن تسهم الصفقة في توسيع نطاق أعمال شركة مجموعة كابلات الرياض خارج المملكة، مما يتيح إنشاء مركز إنتاج إقليمي يخدم أسواق آسيا وأوروبا، ويعزز التكامل الصناعي والكفاءة التشغيلية بما يؤثر إيجاباً على المركز المالي للشركة. وأشارت الشركة إلى أنه لا توجد أطراف ذات علاقة، مبيّنة أن مستشار صفقة شراء الأسهم هو شركة برايس ووترهاوس كوبرز.

كابلات الرياض توزع أرباحاً نقدية بنسبة 20% عن النصف الأول 2025

قرر مجلس إدارة مجموعة كابلات الرياض خلال اجتماعه في 2025/09/10م، توزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 20% من رأس المال (ما يعادل ريالين لكل سهم)، كإرباح عن النصف الأول 2025، كما يوضح الجدول التالي:

تفاصيل الأرباح النقدية للمساهمين	
رأس المال الحالي	1500 مليون ريال
عدد الأسهم*	150 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	299.44 مليون ريال
النسبة من رأس المال	20 % (ما يعادل ريالين لكل سهم)
أحقية الأرباح	29 سبتمبر 2025
تاريخ التوزيع	14 أكتوبر 2025

\* عدد الأسهم المستحقة: 149.72 مليون سهم. (المصدر: موقع أرقام)





التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/ للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2025/09/10	2025/09/29	2025/10/14	299.44	2.00	
2025/03/10	2025/04/17	2025/05/07	299.44	2.00	
2024/09/04	2024/09/19	2024/10/10	224.58	1.50	
2024/03/07	2024/04/21	2024/05/12	224.58	1.50	
2023/10/04	2023/10/16	2023/11/06	149.97	1.00	
2023/03/12	2023/06/20	2023/07/13	225.00	1.50	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر إجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

(المصدر: موقع أرقام)

"أن المجموعة تعد رابع أكبر مصنع في العالم من حيث الإنتاج والأولى بالشرق الأوسط، بحجم إنتاج يبلغ نحو 265 ألف طن سنوياً خليط بين النحاس والألومنيوم"

"كان برجان سهوفاك، الرئيس التنفيذي لشركة كابلات الرياض، قد صرح سابقاً أن الشركة تحتفظ بسجل طلبات مؤكد يبلغ 139 ألف طن بقيمة 5.2 مليار ريال، وهو أعلى مستوى في تاريخها، ما يدعم الإيرادات خلال الـ 12 إلى 18 شهراً المقبلة"

"أن التركيبة الإنتاجية شهدت تزايداً في حصة الألمنيوم، فيما حافظت نسب النحاس والألمنيوم على استقرارها مقارنة بالربع المماثل من 2024. وذكر أن الطلب على كابلات الجهد العالي والعالي جداً، مدفوعاً بمشاريع الربط الكهربائي والتحول للطاقة المتجددة، خصوصاً مع اعتماد 70% من مشاريع الطاقة الشمسية في السعودية على هذه النوعية من الكابلات، مشيراً إلى أن الاتجاه لا يزال قوياً في السعودية والمنطقة. وتعليقاً على النتائج المالية، قال إن الارتفاع في الأرباح بـ 52% جاء بدعم من زيادة حجم المبيعات وارتفاع كفاءة التشغيل. وأضاف أن الإيرادات شهدت نمواً قدره 23% مع تحقيق معدل تشغيل مرتفع بلغ 95%. وارتفاع مجمل الربح لكل طن بنسبة 36%"

"وأضاف أن الشركة تتوقع استقراراً في الأسعار خلال الفصول القادمة، ونمواً أحادي الرقم في مجمل الربح لكل طن، مؤكداً أن سياسة التحوط تضمن استقرار ربحية الشركة من تقلبات أسعار المعادن الأساسية. وأشار إلى أن استراتيجية التسعير والتحوط المتبعة من قبل الشركة ساعدت على حماية الربحية من تقلبات أسعار المعادن الأساسية، مبيّناً أن أسعار النحاس خلال عام 2024 شهدت تقلباً في نطاق 8000 إلى 10800 دولار للطن، لكن ربحية الشركة لم تتأثر بذلك. وذكر أن الشركة رفعت إنفاقها الرأسمالي إلى نحو 300 مليون ريال بهدف تحسين الكفاءة التشغيلية واستبدال المعدات القديمة، بما يواكب خطط النمو وزيادة حجم الإنتاج. وأضاف أن التقديرات الحالية للطاقة الإنتاجية تشير إلى أنها تقترب من 270 ألف طن سنوياً، بناءً على مزيج المنتجات المستخدم. وكشفت أن نحو 60% من الطلبات الحالية تتعلق بكابلات النقل ذات الجهد العالي والعالي جداً وخطوط النقل الهوائية، بينما تشكل مشاريع التوزيع 20% ومشاريع الطاقة المتجددة 20%"

كابلات الرياض: 30% من إنتاجنا المحلي يوجه إلى التصدير

في 2025/09/30م قال مدير التسويق لمجموعة كابلات الرياض بسام ناعس، إن المجموعة تصدر منتجاتها إلى أكثر من 37 دولة ما يمثل أكثر من 30% من حجم الإنتاج المحلي. مشيراً إلى أن الإمارات تُعد المركز الرئيسي لعمليات التصدير لسهولة الإجراءات اللوجستية. وأضاف ناعس في مقابلة مع سي إن بي سي عربية، أن المجموعة تعد رابع أكبر مصنع في العالم من حيث الإنتاج والأولى بالشرق الأوسط، بحجم إنتاج يبلغ نحو 265 ألف طن سنوياً خليط بين النحاس والألومنيوم. وبخصوص تأثير التعريفات الجمركية والحرب التجارية على أعمال الشركة، أشار ناعس إلى أن جميع الشركات تأثرت، إلا أن المجموعة حاولت استيعاب هذه التغيرات ودراسة الحلول للحد من التأثيرات السلبية. وحسب بيانات أرقام، كان برجان سهوفاك، الرئيس التنفيذي لشركة كابلات الرياض، قد صرح سابقاً أن الشركة تحتفظ بسجل طلبات مؤكد يبلغ 139 ألف طن بقيمة 5.2 مليار ريال، وهو أعلى مستوى في تاريخها، ما يدعم الإيرادات خلال الـ 12 إلى 18 شهراً المقبلة.

كابلات الرياض: لدينا سجل طلبات مؤكدة تبلغ 139 ألف طن بقيمة 5.2 مليار ريال

في 2025/05/14م قال برجان سهوفاك، الرئيس التنفيذي لشركة كابلات الرياض، إن الشركة تحتفظ بسجل طلبات مؤكد يبلغ 139 ألف طن بقيمة 5.2 مليار ريال، وهو أعلى مستوى في تاريخها، ما يدعم الإيرادات خلال الـ 12 إلى 18 شهراً المقبلة. وأضاف سهوفاك في لقاء المحللين والمستثمرين، وحضرته أرقام، أن التركيبة الإنتاجية شهدت تزايداً في حصة الألمنيوم، فيما حافظت نسب النحاس والألمنيوم على استقرارها مقارنة بالربع المماثل من 2024. وذكر أن الطلب على كابلات الجهد العالي والعالي جداً، مدفوعاً بمشاريع الربط الكهربائي والتحول للطاقة المتجددة، خصوصاً مع اعتماد 70% من مشاريع الطاقة الشمسية في السعودية على هذه النوعية من الكابلات، مشيراً إلى أن الاتجاه لا يزال قوياً في السعودية والمنطقة. وتعليقاً على النتائج المالية، قال إن الارتفاع في الأرباح بـ 52% جاء بدعم من زيادة حجم المبيعات وارتفاع كفاءة التشغيل. وأضاف أن الإيرادات شهدت نمواً قدره 23% مع تحقيق معدل تشغيل مرتفع بلغ 95%. وارتفاع مجمل الربح لكل طن بنسبة 36% من جهته، قال بهاء أحمد، المدير المالي، إن الشركة وزعت 524 مليون ريال عن عام 2024، بو اقع 3.5 ريال للسهم، ما يمثل 64% من صافي الأرباح. مؤكداً قدرة الشركة على تمويل العمليات والتوزيعات من التدفقات النقدية التشغيلية، التي بلغت 55 مليون ريال في الربع الأول، رغم زيادة الذمم المدينة والنفقات الرأسمالية. أما بخصوص الأرباح التشغيلية، بين أن تسجيل خسائر انتماء متوقعة بقيمة 59 مليون ريال أثر على النتائج، لكنها لا تعكس أي ضعف فعلي في الأداء، خاصة أن هذه المخصصات تتغير دورياً. وأضاف أن الشركة تتوقع استقراراً في الأسعار خلال الفصول القادمة، ونمواً أحادي الرقم في مجمل الربح لكل طن، مؤكداً أن سياسة التحوط تضمن استقرار ربحية الشركة من تقلبات أسعار المعادن الأساسية. وأشار إلى أن استراتيجية التسعير والتحوط المتبعة من قبل الشركة ساعدت على حماية الربحية من تقلبات أسعار المعادن الأساسية، مبيّناً أن أسعار النحاس خلال عام 2024 شهدت تقلباً في نطاق 8000 إلى 10800 دولار للطن، لكن ربحية الشركة لم تتأثر بذلك. وذكر أن الشركة رفعت إنفاقها الرأسمالي إلى نحو 300 مليون ريال بهدف تحسين الكفاءة التشغيلية واستبدال المعدات القديمة، بما يواكب خطط النمو وزيادة حجم الإنتاج. وأضاف أن التقديرات الحالية للطاقة الإنتاجية تشير إلى أنها تقترب من 270 ألف طن سنوياً، بناءً على مزيج المنتجات المستخدم. وكشفت أن نحو 60% من الطلبات الحالية تتعلق بكابلات النقل ذات الجهد العالي والعالي جداً وخطوط النقل الهوائية، بينما تشكل مشاريع التوزيع 20% ومشاريع الطاقة المتجددة 20%



## الرؤية المستقبلية للقطاع

الوكالة الدولية للطاقة: العالم يحتاج إلى إنشاء وتشغيل 50 مليون ميل من كابلات وخطوط توصيل الكهرباء بحلول عام 2040 لضمان تحقيق الأهداف المناخية والتحول إلى الطاقة الجديدة والمتجددة وخفض انبعاثات الكربون

في تقرير صدر في عام 2023م ذكرت الوكالة الدولية للطاقة بأن العالم يحتاج إلى إنشاء وتشغيل 50 مليون ميل من كابلات وخطوط توصيل الكهرباء بحلول عام 2040م إذا كانت الدول عازمة بالفعل على تحقيق أهدافها المناخية ولضمان أولوية أمن الطاقة. وأكدت الوكالة في نفس التقرير أن 50 مليون ميل من كابلات وخطوط توصيل الكهرباء تعادل فعلياً نفس أطوال خطوط وكابلات شبكات الكهرباء الموجودة حالياً في العالم ككل. وأكدت الوكالة للدول للطاقة في نفس التقرير أن ذلك يتطلب إنفاق استثماري سنوي من شبكات الكهرباء يتجاوز 600 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2030 مما يشكل تقريباً ضعف حجم الاستثمار السنوي العالمي حالياً في خطوط توصيل الكهرباء. وأشادت الوكالة الدولية للطاقة في نفس التقرير بجهود الدول في مجالات التحول في الطاقة إلى الطاقة النظيفة وأشادت بحجم التطور في مشاريع طاقة الرياح والطاقة الشمسية والسيارات الكهربائية ولكنها حذرت من أن ضعف الاستثمار في شبكات توصيل الكهرباء عالمياً قد يهدد جهود التحول في الطاقة. وذكرت الوكالة في نفس التقرير بأن شبكات توصيل الكهرباء الموجودة في العالم حالياً جرى إنشاؤها بهدف ربط مناطق حرق الوقود الحفري بأماكن استهلاك الكهرباء بينما العالم يحتاج الآن شبكات توصيل الكهرباء لربط المناطق ذات الوفرة في الرياح والطاقة الشمسية بالمناطق المستهلكة للكهرباء. وحذرت الوكالة من أن سيناريو التأخر في إنجاز خطوط التوصيل والربط الكهربائي العالمية الجديدة قد ينتج عنه زيادة بحوالي 60 مليار طن متري في انبعاثات الكربون يشهدها العالم بين عامي 2030 و 2050 وهي تعادل حجم انبعاثات الكربون الكلية على مستوى العالم الصادرة من قطاع الكهرباء خلال السنوات الأربع الماضية على تاريخ صدور تقرير الوكالة المشار إليه. كما أشارت الوكالة إلى أن التأخير في إنجاز خطوط توصيل الكهرباء الجديدة سينتج عنه عدم قدرة العالم على الوفاء بمتطلبات اتفاقية باريس للمناخ لعام 2015م وسترتفع درجة حرارة الأرض بمعدلات أعلى. من الجدير بالذكر أن بناء وتشغيل خطوط توصيل كهرباء جديدة يستغرق بين 5 سنوات إلى 15 سنة شاملة التخطيط والتصاريح الرسمية بينما تأسيس مشروع طاقة متجددة يستغرق من سنة واحدة إلى خمس سنوات وتأسيس بنية أساسية لشحن سيارات كهربائية يستغرق فقط أقل من عامين وبالتالي فإن الاستثمار في خطوط وكابلات توصيل الكهرباء والشبكات يجب أن يبدأ سريعاً وعلى الفور.

وزير الطاقة: نهدف أن نصل إلى نحو 130 غيغاواط من الطاقة المتجددة قبل 2030

قال وزير الطاقة الأمير عبد العزيز بن سلمان إن السعودية تستهدف إضافة 20 غيغاواط سنوياً من الطاقة المتجددة لنصل إلى نحو 100 إلى 130 غيغاواط طاقة متجددة قبل عام 2030. وأضاف في كلمته خلال افتتاح مؤتمر الشبكات الذكية 2023 بمدينة الرياض: مستعدون لتصدير الكهرباء إلى ما يصل 150 غيغاواط سواء كهرباء خضراء أو هيدروجين. وتابع: نحن عازمون على أن ننقل بشكل نموذجي في شتى المجالات وسيأتي يوم ستشاهدون السعودية نموذجاً يحتذى به. ووفق بيانات أرقام، ضاعفت المملكة قدراتها من 700 ميغاواط العام الماضي إلى أكثر من 2.2 غيغاواط، مع أكثر من 8 غيغاواط من الطاقة المتجددة قيد البناء و13 غيغاواط في مراحل مختلفة من التطوير، وتخطط لتقديم عطاءات بنحو 20 غيغاواط خلال عام 2024، وأن تصبح مصدراً رئيسياً للهيدروجين الأخضر عالمياً، بحسب تصريح لوزير الطاقة مؤخراً.

ماسك: إكس إيه أي وإنفيديا وهيوماين سينشؤون مركز بيانات بطاقة 500 ميغاواط في السعودية

قال إيلون ماسك، الرئيس التنفيذي لشركات تسلا وسبيس إكس وإكس إيه أي، إن شركة إكس إيه أي تعمل بالتعاون مع هيوماين وإنفيديا على إنشاء مركز بيانات بسعة 500 ميغاواط في السعودية. وأضاف ماسك خلال مشاركته بمنى الاستثمار الأمريكي السعودي المنعقد في واشنطن، أن المرحلة الأولى من مركز البيانات تبلغ 50 ميغاواط. ومن جانبه، قال جينسن هو انغ، الرئيس التنفيذي لشركة إنفيديا، إن شركته أنشأت عالمياً يسمى "أومنيفيرس (Omniverse)"، حيث يمكن للروبوتات التعلم لتصبح روبوتات جيدة، وهو عالم قائم على المحاكاة الفيزيائية ويلتزم بقوانين الفيزياء، ما يسمح للروبوتات بالتعلم في هذه البيئات. وأشار هو انغ إلى أن الشركة تعمل مع هيوماين لتطبيق أومنيفيرس على مختلف أنواع المصانع الرقمية والروبوتات والمستودعات وغيرها. وأضاف أن إنفيديا تعمل على بناء حواسيب فائقة في السعودية لمحاكاة الحواسيب الكمية، واستخدام حواسيبها للتحكم في عملية تصحيح الأخطاء الكمية، والتي تتطلب قدرة حوسبية هائلة. يُشار إلى أن السعودية وأمريكا وقعتا اليوم على وثيقة الشراكة الإستراتيجية للذكاء الاصطناعي بين البلدين.

السعودية ومراكز البيانات... سباق لتحقيق المستقبل الأخضر ضمن «رؤية 2030»

تتجه السعودية بخط ثابتة نحو بناء اقتصاد معرفي متنوع يعتمد على الابتكار والتقنية. وذلك في إطار «رؤية 2030» الطموحة، ومع التحول الرقمي المتسارع الذي تشهده المملكة، تزايد الحاجة الملحة إلى تطوير وبناء مراكز بيانات حديثة وقادرة على التعامل مع الكميات الهائلة من البيانات، لا سيما البيانات الضخمة (Big Data).

وتعد هذه المراكز العصب الرئيسي لتمكين الخدمات الرقمية، وتحسين كفاءة الأداء، ودعم اتخاذ القرارات على المستويات كافة، سواء للأفراد، أو المؤسسات، أو الجهات الحكومية، ما يعزز مكانة المملكة كقوة رقمية إقليمية. وفي سبيل تحقيق هذه الريادة، أطلقت وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات السعودية مبادرات ضخمة لتطوير مراكز البيانات، التي تعد البنية الأساسية لمعالجة البيانات الضخمة، ويهدف هذا التوجه إلى زيادة تبنى الخدمات السحابية، ودعم مجالات البث الرقمي، والألعاب والرياضات الإلكترونية، وتوطين خدمات المحتوى والمنصات الرقمية. وتؤكد هذه الخطوات التزام المملكة بتعزيز مكانتها كمركز رقمي رائد لمراكز البيانات والذكاء الاصطناعي في المنطقة، من خلال الشراكات الفعالة وتسريع وتيرة الأعمال لضمان جاهزية هذه المراكز بما يخدم التوجهات الوطنية. اليوم، تستحوذ المملكة على 86 في المائة من إجمالي سعة مراكز البيانات في الشرق الأوسط، ليعكس طموح المملكة لأن تصبح مركزاً رقمياً عالمياً، مدفوعة بـ «رؤية 2030»: حيث تشير التوقعات إلى نمو غير مسبوق في هذا القطاع الحيوي؛ فوفقاً لشركة «جيه إل إل»، تستعد الرياض لزيادة قدرتها الاستيعابية من مراكز البيانات بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 37 في المائة حتى عام 2027. ويترجم هذا التوسع المتسارع إلى فرص اقتصادية هائلة، خاصة في سوق مراكز البيانات الخضراء، التي بلغ حجمها 817 مليون دولار في 2024، ومن المتوقع أن تتجاوز 3.9 مليار دولار بحلول 2033 بمعدل نمو سنوي مركب يناهز 19 في المائة. هذا النمو يؤكد مكانة المملكة كبنية جاذبة للمشغلين العالميين لمراكز البيانات ومشروعات الذكاء الاصطناعي الضخمة، بفضل توفر مصادرها الطاقة المتجددة، والبنية التحتية المتطورة، والمناخ التنشيطي الداعم. ومع هذا النمو الهائل، تبرز تحديات الاستدامة، فاستهلاك القطاع الكثيف للطاقة لتشغيل تطبيقات الذكاء الاصطناعي ومعالجة البيانات الضخمة، يمثل تحدياً بيئياً رئيسياً؛ حيث تتطلب نماذج اللغة الكبيرة (LLMs) كميات هائلة من الطاقة للتشغيل، وهو قد ما ينجم عنه مشكلات بيئية كبيرة وتأثيرات على أزمة الطاقة العالمية، كما تشير التقديرات إلى أنه بحلول عام 2050 سيكون هناك 100 مليار جهاز مرتبط بالإنترنت الأشياء (IoT)، وبالتالي ستكون هناك زيادة هائلة في البيانات الكبيرة. ورغم أن الذكاء الاصطناعي سيضيف 16 تريليون دولار للاقتصاد العالمي بحلول 2030، فإن استخدام تطبيقاته أدى إلى زيادة كبيرة في انبعاثات ثاني أكسيد الكربون لدى شركات الإنترنت الكبرى، بنسبة تتراوح بين 40 و50 في المائة خلال السنوات الخمس الماضية. ومع النمو الهائل المتوقع في استهلاك الذكاء الاصطناعي للطاقة، الذي قد يرتفع 4 أضعاف من 4.5 غيغاواط حالياً إلى 18 غيغاواط بحلول عام 2028، يصبح التصدي لهذه التحديات البيئية أمراً حتمياً. الشركات العالمية أصبحت دافعة بقوة لتوجهات المملكة، وفي مقدمتها شركة شتايندر إلكتروك التي تعد شريكاً استراتيجياً رئيسياً في دعم خطط «المملكة 2030» للتحويل الرقمي، وأحد المحركات الأساسية لنمو وتطور قطاع مراكز البيانات في السعودية؛ حيث تسهم الشركة في رفع كفاءة التشغيل، وتقليل التكاليف، وتحقيق أهداف الاستدامة، وذلك بما يتماشى مع «رؤية 2030» ومبادرات مثل «السعودية الخضراء». الدور الكبير الذي تلعبه «شنايدر إلكتروك» في دعم هذا التوجه بالمملكة يوضحه أحمد جمال، نائب الرئيس لقطاع الطاقة المؤمّنة في «شنايدر إلكتروك» في السعودية وباكستان واليمن والبحرين بالقول: «خطط السعودية لزيادة سعة مراكز البيانات بنسبة 37 في المائة بحلول 2027 تؤكد على التزامها بالتحويل الرقمي المسؤول. هذا النمو يتطلب تصميمات مستدامة، وأنظمة تبريد فعالة، وتحكماً ذكياً في العمليات، خاصة في ظل أعباء الذكاء الاصطناعي. وفي (شنايدر إلكتروك) نلتزم بتصميم مراكز بيانات مبتكرة خالية من انبعاثات الكربون، تكافح تغير المناخ وتركز على الاستدامة بتحسين كفاءة البنية التحتية وتقليل استهلاك الطاقة». ويضيف جمال: «تقدم الشركة استراتيجيات شاملة لتصميم مراكز البيانات المستدامة تركز على 3 عناصر: استراتيجية المعالجة التي تساعد العملاء على قياس الكفاءة، والبنية التحتية التي تثبت فاعليتها من خلال الشفافية في التقارير البيئية، والأثر البيئي بالالتزام بتقليل انبعاثات الكربون والتقدم نحو الحياد الكربوني». يحدد أحمد جمال 3 أولويات رئيسية لـ «شنايدر إلكتروك» في سوق مراكز البيانات داخل المملكة: حيث تعمل الشركة على توفير تبريد مرن وفعال يناسب المناخ الصحراوي، ودمج الطاقة المتجددة بما يتماشى مع أهداف الحياد الكربوني، وتوفير أدوات رقمية لمراقبة الأداء وكفاءة الطاقة لحظياً. ولتلبية هذه الأولويات، توفر «شنايدر إلكتروك» مجموعة متكاملة من الحلول لمواكبة النمو المتسارع، وتشمل: حلول تبريد سائل عبر استحوادها على شركة «Motivair» المصممة خصيصاً للتعامل مع حرارة أحمال الذكاء الاصطناعي العالية، ومنصة «EcoStruxure» التي توفر إدارة رقمية ذكية لمراكز البيانات وتحسين استهلاك الطاقة، بالإضافة إلى حلول متكاملة تشمل الطاقة المؤمّنة والتبريد وأنظمة المراقبة والتصميم من الحافة حتى النواة، وجميعها قابلة للتوسع لتناسب احتياجات الذكاء الاصطناعي. يؤكد جمال أن «النهج الشامل الذي تتبناه (شنايدر إلكتروك) – من العمليات الذكية إلى التبريد المستدام – هو ما تحتاج إليه السعودية لبناء بنية تحتية حديثة ومرنة لمراكز البيانات». في الأخير، استدامة مراكز البيانات أصبحت أولوية السعودية، ففي ضرورة حماية لضمان التوسع الذي والمسؤول للبنية التحتية الرقمية في ظل التضاعف المتوقع للطلب عليها، لا سيما أن الاستهلاك الهائل للطاقة من قبل تطبيقات الذكاء الاصطناعي يستدعي تبني حلول مبتكرة مثل تقنيات التبريد الموفرة والطاقة المتجددة، لتقليل البصمة الكربونية وتحقيق الأهداف البيئية. كما أن التوافق مع اللوائح البيئية الصارمة وتوقعات المستثمرين المتزايدة يخصص معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، يجعلان من الاستدامة ليست مجرد خيار، بل ركيزة أساسية للنمو المستقبلي وضمان الموافقة على التراخيص والتمويل. ومع تصدر المملكة للمشهد الرقمي في المنطقة، فإن السعودية اليوم أمام فرصة فريدة لتصبح مركزاً عالمياً للبنية التحتية الذكية؛ حيث ستكون مراكز البيانات المستدامة هي المفتاح لتحقيق هذه الرؤية الطموحة والمساهمة الفاعلة في بناء مستقبل رقمي وأخضر. وتماشياً مع هذا التوجه، ستقوم «شنايدر إلكتروك» بتنظيم النسخة الثانية من قمة الابتكار 2025 في الرياض يومي 24 و25 سبتمبر (أيلول) المقبل، تحت شعار «خلق أثر إيجابي اليوم من أجل مستقبل أفضل: بناء مستقبل مستدام للسعودية»، التي تمثل منصة استراتيجية لتعزيز مكانة الرياض والمملكة كمركز إقليمي رائد في مجال الاستدامة والتحول الرقمي. وتسلط القمة هذا العام الضوء على أحدث التقنيات والحلول المبتكرة من «شنايدر إلكتروك» في مجالات كفاءة الطاقة، ومراكز البيانات، والمدن الذكية، وغيرها من القطاعات الحيوية، وذلك في إطار «رؤية المملكة 2030» الطموحة، بما يسهم في دفع عجلة التحول الرقمي وتطوير البنية التحتية التكنولوجية وتعزيز الاقتصاد المعرفي بالمملكة. (المصدر: جريدة الشرق الأوسط)

يومي إس يرفع توقعاته لأسعار النحاس مع تفاقم عجز الإمدادات

رفع بنك «يوبي إس» توقعاته لأسعار النحاس في العام المقبل، مشيراً إلى التحديات المستمرة في الإنتاج الناجمة عن اضطرابات المناجم والطلب القوي طويل الأجل الناتج عن الاستثمار في الكهرباء والطاقة النظيفة، وأكد أن أي ضعف في الأسعار سيكون قصير الأجل، وأوصى بالاحتفاظ بعقود النحاس طويلة الأجل. وبحسب مذكرة أصدرها المصرف السويسري، ارتفعت توقعاته لسعر النحاس في مارس 2026 بمقدار 750 دولاراً للطن إلى 11500 دولار، كما زادت أهداف يونيو وسبتمبر 2026 بمقدار 1000 دولار إلى 12 ألف و12.5 ألف دولار للطن على التوالي. كما رفع محللو «يوبي إس» توقعاتهم لعجز السوق إلى 230 ألف طن في 2025 مقارنة بـ 53 ألف طن سابقاً، وإلى 407 ألف طن في 2026 مقابل 87 ألف طن في التقديرات السابقة. وأشاروا إلى تراجع المخزونات والمخاطر المستمرة على الإمدادات كسبب محتمل لذلك. وخفض «يوبي إس» توقعاته لنمو إنتاج النحاس المكرر إلى 1.2% في 2025 و2.2% في 2026، نتيجة تراجع جودة الخام والتحديات التشغيلية، بينما يتوقع نمو الطلب العالمي على النحاس بنسبة 2.8% في كل من 2025 و2026 مدفوعاً باستخدامه في السيارات الكهربائية، والاستثمار في شبكات الكهرباء ومراكز البيانات. وأغلق عقد النحاس الأكثر نشاطاً في بورصة شنتهاي للعقود الآجلة تعاملات الإثنين على ارتفاع طفيف بنسبة 0.1% عند 86080 يواناً (12112.68 دولار) للطن، بحسب «رويترز». (المصدر: موقع أرقام)



التوقعات المستقبلية وتقييم السهم

2030	2029	2028	2027	2026	2025	كابلات الرياض - قائمة الدخل (بالمليون ريال سعودي)
10,725.0	10,785.3	10,888.7	10,431.0	10,498.6	10,600.0	الإيرادات
9,122.1	9,173.5	9,261.3	8,872.1	8,929.5	9,015.8	تكاليف الإيرادات
1,602.9	1,611.9	1,627.3	1,558.9	1,569.0	1,584.2	مجمول الربح
107.2	107.9	108.9	104.3	105.0	106.0	مصرفوات بيع وتوزيع
52.1	52.4	52.9	50.7	51.0	51.5	مصرفوات عمومية وإدارة
296.0	265.7	238.3	213.3	190.5	169.2	رواتب ومنافع متعلقة بالموظفين
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	رد مخصص خسائر إنتمانية متوقعة
71.1	71.2	71.3	71.4	71.5	68.6	مصرفوف استهلاك
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	خسائر الانخفاض في الذمم المدينة التجارية - صافي
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	خسائر انخفاض عقارات استثمارية
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	إيرادات أخرى، بالصافي
1,076.4	1,114.8	1,156.0	1,119.2	1,151.1	1,188.9	الربح من العمليات
5.5	7.3	11.4	13.7	22.6	43.7	تكاليف التمويل، صافي
1,070.9	1,107.4	1,144.5	1,105.5	1,128.5	1,145.2	الربح قبل الزكاة وضريبة الدخل
77.7	80.3	83.0	80.2	81.9	83.1	زكاة وضريبة الدخل
993.2	1,027.1	1,061.5	1,025.3	1,046.6	1,062.2	صافي ربح السنة
993.2	1,027.1	1,061.5	1,025.3	1,046.6	1,062.2	صافي الربح العائد إلى مساهمي الشركة

2030	2029	2028	2027	2026	2025	كابلات الرياض - المركز المالي (بالمليون ريال سعودي)
1,994.8	1,959.8	1,874.8	1,789.8	1,704.8	1,469.8	ممتلكات والآت ومعدات، بالصافي
43.6	39.2	39.8	40.4	46.0	51.6	موجودات غير ملموسة، بالصافي
26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	استثمارات بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر
2.6	3.1	3.7	4.4	5.2	6.1	موجودات حق الاستخدام
31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	31.4	استثمارات في مشروع مشترك
10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	عقارات استثمارية
9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7	موجودات ضريبية مؤجلة
2,118.4	2,079.5	1,995.7	1,912.0	1,833.4	1,604.9	مجموع الموجودات غير المتداولة
2,402.3	2,415.8	2,439.0	2,336.5	2,351.6	2,374.3	مخزون
1,981.3	1,992.5	2,011.6	1,927.0	1,939.5	1,958.2	ذمم مدينة تجارية
15.2	15.2	15.2	15.2	15.2	15.2	موجودات العقود
74.0	74.0	74.0	74.0	74.0	74.0	دفعات مقدمة وموجودات متداولة أخرى
5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	أدوات مالية مشتقة
152.6	266.5	854.9	913.2	658.6	726.2	نقد وما في حكمه
4,630.5	4,769.0	5,399.7	5,270.9	5,043.9	5,153.0	مجموع الموجودات المتداولة
6,748.8	6,848.5	7,395.3	7,182.9	6,877.3	6,757.9	مجموع الموجودات
1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	رأس المال
288.3	288.3	288.3	288.3	288.3	288.3	احتياطي نظامي
1,630.6	1,687.3	2,160.2	1,998.7	1,648.4	1,276.8	أرباح مبقاة
-21.1	-21.1	-21.1	-21.1	-21.1	-21.1	أسهم خزينة
42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	احتياطيات أخرى
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	احتياطي استحواذ على شركة تابعة
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	احتياطي ترجمة العمليات الأجنبية
3,440.3	3,497.1	3,970.0	3,808.5	3,458.1	3,086.5	حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي الشركة
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	حقوق الملكية غير المسيطرة
3,440.3	3,497.1	3,970.0	3,808.5	3,458.1	3,086.5	مجموع حقوق الملكية
171.6	161.8	152.4	146.0	136.5	137.8	التزامات منافع تقاعد الموظفين
6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	مطلوبات عقود الإيجار
6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	مطلوبات ضريبية مؤجلة
184.4	174.6	165.3	158.9	149.3	150.6	مجموع المطلوبات غير المتداولة
100.0	200.0	300.0	400.0	500.0	742.0	تسهيلات تمويل إسلامي
472.6	467.9	463.3	458.7	454.2	449.7	مصرفوات مستحقة ومطلوبات أخرى
1,615.1	1,622.5	1,660.4	1,570.5	1,579.3	1,642.7	ذمم دائنة تجارية ومخصصات
83.4	83.4	83.4	83.4	83.4	83.4	أدوات مالية مشتقة
723.3	673.3	623.3	573.3	523.3	473.3	مخصصات
67.4	67.4	67.4	67.4	67.4	67.4	مخصص زكاة وضريبة دخل
61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	61.2	مطلوبات العقود
1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	مطلوبات عقود الإيجار - الجزء المتداول
3,124.1	3,176.9	3,260.1	3,215.6	3,269.9	3,520.8	مجموع المطلوبات المتداولة
3,308.6	3,351.5	3,425.3	3,374.5	3,419.2	3,671.4	مجموع المطلوبات
6,748.9	6,848.5	7,395.3	7,183.0	6,877.4	6,757.9	مجموع حقوق الملكية والمطلوبات





شركة مجموعة كابلات الرياض  
Riyadh Cables Group Company

تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال  
لشركة مجموعة كابلات الرياض



2030	2029	2028	2027	2026	2025	كابلات الرياض (مؤشرات الأداء المالي)
-1%	-1%	4%	-1%	-1%	18%	معدل النمو السنوي في الإيرادات
-1%	-1%	4%	-1%	-1%	18%	معدل النمو السنوي في مجمل الربح
-3%	-3%	4%	-2%	-1%	30%	معدل النمو السنوي في صافي الربح
15%	15%	15%	15%	15%	15%	هامش مجمل الربح
9%	10%	10%	10%	10%	10%	هامش صافي الربح
6.62	6.85	7.08	6.84	6.98	7.08	ربحية السهم (بالريال السعودي)
22.94	23.31	26.47	25.39	23.05	20.58	القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)
7.00	10.00	6.00	4.50	4.50	4.00	توزيعات الأرباح السنوية للسهم (بالريال السعودي)
5%	8%	5%	3%	3%	3%	توزيعات الأرباح السنوية للسهم/سعر الإقفال في تاريخ التقرير
106%	146%	85%	66%	64%	56%	توزيعات الأرباح السنوية للسهم/ربحية السهم
19.47	18.82	18.21	18.86	18.47	18.20	مكرر الأرباح
5.62	5.53	4.87	5.08	5.59	6.26	مكرر القيمة الدفترية
29%	28%	27%	28%	32%	37%	متوسط العائد السنوي على حقوق المساهمين
3%	6%	8%	11%	14%	24%	الديون/حقوق المساهمين

2028	2024	2019	حجم الطلب على الكابلات والموصلات بالمليار ريال سعودي
17.6-19.4	13.5-14.8	9.9-10.9	في السعودية
3.5-3.9	2.5-2.8	2.3-2.6	في العراق
14-15.6	12.3-13.6	10.1-11.3	في باقي دول الخليج العربية

Al Riyadh Cables - Discount Cash Flow Method (SAR mn)	2026	2027	2028	2029	2030
EBIT	1,151.1	1,119.2	1,156.0	1,114.8	1,076.4
EBIT×(1-TAX Rate)	892.1	867.4	895.9	863.9	834.2
Depreciation and Amortization	71.5	71.4	71.3	71.2	71.1
Change in working capital	17.4	-23.3	92.6	-9.0	-22.0
CAPEX	-300.0	-150.0	-155.0	-155.0	-110.0
FCFF	681.0	765.5	904.8	771.1	773.4
Discount Rate	5.97%	6.06%	6.13%	6.18%	6.25%
PV of FCFF	642.6	680.5	756.8	606.7	571.1
Terminal value					24,502.5
PV of Terminal value					18,094.4
Cash	726.2				
Debt	742.0				
Enterprise Value in SAR mn	21,336.4				
Estimated fair value per share in SAR	142.2				
Potential Capital Gains above current mkt price	10.4%				

## مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية واقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق ونسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية و استراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات و افتراضات و توقعات مستقبلية قد تتحقق وقد لا تتحقق و بالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بحثيا من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لشهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.
- المخاطر التكنولوجية والسيرانية
- مخاطر الخطأ في التقييم المالي حيث أن أي انخفاض جوهري في معدلات نمو إيرادات الشركة عن الافتراضات المبينة في التقييم ينتج عنها تغير جوهري في القيمة العادلة المحتسبة للشهم.
- مخاطر السوق. تمثل مخاطر السوق مخاطر تدبذب القيمة العادلة أو التدفقات النقدية المستقبلية للأدوات المالية نتيجة للتغير في متغيرات السوق مثل أسعار الأسهم، ومعدل العائد (أسعار الفائدة)، وأسعار الصرف للعملة الأجنبية وأسعار السلع الأساسية لخامات الشركة مثل النحاس والألومنيوم والبرصاص والحديد وخامات البلاستيك مثل الإيثيلين والبروبيلين
- مخاطر السيولة
- مخاطر عدم الالتزام بالضوابط الشرعية
- مخاطر المنافسة في السوق المحلي والسوق العالمي
- مخاطر أي ركود اقتصادي أو تراجع للنمو الاقتصادي مما يؤثر على الإنفاق الحكومي على مشروعات الطاقة ومشروعات البيانات
- مخاطر تراجع الدول والحكومات عن مستهدفات اتفاقية باريس للمناخ لعام 2015م وعن السعي لتحقيق التحول في الطاقة وعن السعي لتحقيق المستهدفات المعلنة لخفض انبعاثات الكربون



شركة مجموعة كابلات الرياض  
Riyadh Cables Group Company

تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال  
لسهم شركة مجموعة كابلات الرياض



تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الإلكتروني:

[Research@alawwalcapital.com](mailto:Research@alawwalcapital.com)

[info@alawwalcapital.com](mailto:info@alawwalcapital.com)

الموقع الإلكتروني:

<https://alawwalcapital.com.sa>

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مواقع التواصل الاجتماعي

@ alawwalcapital





#### إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبينة عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.



شركة مجموعة كابلات الرياض  
Riyadh Cables Group Company

تقرير بداية تغطية شركة الأول كابيتال  
لسهم شركة مجموعة كابلات الرياض



جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 5202

مسجلة في المملكة العربية السعودية - ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية

رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966)