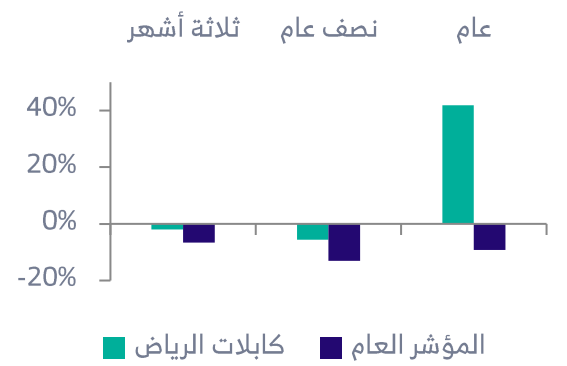


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	95.1/165.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,535
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	70.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	293,191
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



استمرار نمو الأعمال المتراكمة والدخل الإجمالي للطن 14 أغسطس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	136.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	145.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.9%

كابلات الرياض	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,715	2,046	33%	2,489	9%	2,501
الدخل الإجمالي	443	270	64%	427	4%	388
الهامش الإجمالي	16%	13%		17%		16%
الدخل التشغيلي	324	198	63%	293	10%	304
صافي الربح	279	159	75%	256	9%	263

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة كابلات الرياض إيرادات وصافي ربح أعلى من توقعاتنا وتوقعات السوق، مدعومة بنمو الأحجام والدخل الإجمالي لكل طن. بلغت الإيرادات 2.71 مليار ريال خلال الربع، بارتفاع سنوي قدره 33% وربحي 9% متجاوزة توقعاتنا البالغة 2.50 مليار ريال، وذلك نتيجة نمو الأحجام بنسبة 4% على أساس ربعي و19% على أساس نصف سنوي. بلغت الأحجام 68 ألف طن في الربع الثاني مرتفعة من 65 ألف طن في الربع الأول، بدعم من قوة الطلب في الصادرات والطلب المحلي وقطاع المرافق.
- في النصف الأول 2025، شكل الألمنيوم 45% من المبيعات مقابل 43% في النصف الأول 2024، بينما انخفضت حصة النحاس من 57% في الربع السابق إلى 55% للفترة نفسها.
- تراجع الهامش الإجمالي من 17.1% في الربع الأول 2025 إلى 16.3% في الربع الثاني 2025، لكنه أعلى بكثير من 13.2% في الربع الثاني 2024. وشهد الدخل الإجمالي لكل طن ارتفاعاً سنوياً بنسبة 34% نتيجة تحسن الكفاءة والمزيج الربحي، ليصل إلى 6,390 ريال للنصف الأول من 2025.
- بلغ صافي الربح 279 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 75% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، ليأتي مقارباً لتوقعاتنا البالغة 263 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 270 مليون ريال. وعلى الرغم من انخفاض الهامش الإجمالي على أساس ربعي، إلا أن الهامش الصافي ظل مستقراً عند 10.3% بفضل تحسن الأداء التشغيلي.
- ارتفعت الأعمال المتراكمة بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 5.7 مليار ريال في النصف الأول 2025. ورفعت كابلات الرياض توقعاتها لنمو صافي الربح إلى 20%-25% للعام كاملاً، ونتوقع أن تتجاوز ذلك بالنظر إلى أدائها السابق، وبناء على ذلك نرفع السعر المستهدف إلى 145 ريال، مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد نظراً لأن السعر الحالي يعكس فرص النمو.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 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.