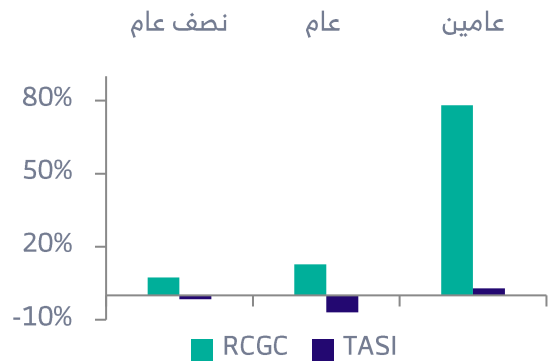


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	105.40/165.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%77.43
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	276,004
رمز بلومبيرغ	RIYADHCA AB



■ الأداء المالي شبه مستقر على الأساس الربعي 6 نوفمبر، 2025

التوصية	حياد	التغير	7.4%
آخر سعر إغلاق	135.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	145.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.5%

كابلات الرياض	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,732	2,434	%12	2,715	%1	2,878
الدخل الإجمالي	446	402	%11	443	%1	489
الهامش الإجمالي	16%	17%		16%		17%
الدخل التشغيلي	333	280	%19	324	%3	350
صافي الربح	282	235	%20	279	%1	302

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حققت شركة كابلات الرياض نمو في إيرادات الربع الثالث بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال، إلا أن الإيرادات كانت مستقرة على أساس ربعي وجاءت أقل بقليل من توقعاتنا. واستمرت الأحجام بالنمو على أساس ربعي، مسجلة 70 ألف طن في الربع الثالث 2025 مقابل 68 ألف طن في الربع الثاني، وذلك بدعم من قوة الصادرات إلى جانب الطلب المحلي القوي.
- وفيما يتعلق بمزيج المنتجات على الأساس الربعي، فإن الألومنيوم لا يزال يشكّل 43% من المبيعات مقابل 57% للنحاس. ولكن على مستوى الأشهر التسعة 2025 ارتفعت حصة الألومنيوم إلى 44% مقارنة بـ 40% في العام الماضي.
- استمرت هوامش الربح الإجمالية في التراجع الطفيف عند 16.3% في الربع الثالث، لتأتي مماثلة للربع السابق ولكن أقل قليلاً من 16.5% المسجلة العام الماضي. وارتفع مجمل الربح لكل طن خلال الأشهر التسعة 2025 بنسبة 19% على أساس سنوي ليبلغ 6,393 ريال، حيث أدى ارتفاع معدل الاستخدام إلى تحسين الكفاءة التشغيلية وزيادة الطلب على منتجات النقل الكهربائي، إضافة إلى تغير مزيج الربحية. وعلى الرغم من تقلب أسعار السلع الأساسية، فإن آلية التحوط لدى الشركة إلى جانب استراتيجيتها السعرية ساعدت في حماية وتعزيز الربحية.
- سجل صافي الربح نمواً بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل إلى 282 مليون ريال، رغم أننا كنا نتوقع صافي ربح أعلى عند 302 مليون ريال.
- ويبلغ الطلب المتراكم نحو 5.2 مليار ريال في الأشهر التسعة 2025، وهو أقل من 5.7 مليار ريال في نهاية النصف الأول، ولكنه أعلى بنسبة 6% على أساس سنوي، بينما وصلت نسبة استغلال الطاقة الإنتاجية إلى 97% خلال فترة التسعة أشهر. وقد رفعت الشركة توجيهاتها بشأن نمو صافي الربح للعام بالكامل إلى 25-30%. كما يشير استحوادها على 51% من شركة AAK في أوزبكستان إلى جانب توقيع مذكرة تفاهم لإنشاء شركة كابل في سوريا إلى رغبتها في التوسع غير العضوي مستقبلاً. نحافظ على توصيتنا المحايدة والسعر المستهدف عند 145.00 ريال للسهم.

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 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.