

السعر المستهدف: 69 ريال للسهم

سعر الحالي: 61.3 ريال للسهم

نسبة الارتفاع: 12.5% (عائد التوزيعات 3.8%)

التوصية: زيادة المركز

شركة مجموعة كابلات الرياض (كابلات الرياض)

نرفع السعر المستهدف إلى 69 ريال للسهم. مدعوم بهامش أفضل من المتوقع

- هامش إجمالي ربح الطن كان أفضل من المتوقع، ومعدلات تشغيل عالية تشير إلى ربح أفضل من الموجه به لعام 2023.
- علاوة على ذلك، من المتوقع أن تزداد السعة بنسبة 20% بحلول عام 2024.
- ارتفع السهم بنسبة 17% تقريباً منذ بدايته تغطيتنا ووصل إلى سعرنا المستهدف السابق 60 ريال. بعد نتائج الربع الأول من عام 23، قمنا برفع السعر المستهدف إلى 69 ريال للسهم خاصة بالنظر إلى أن زخم الأرباح إيجابي على المدى القريب.

النمو مدعوم بالطلب الصحي: كان حجم المبيعات أفضل من المتوقع بسبب التشغيل الأعلى (97% فعلياً مقابل 90% تقديراتنا). ينصب تركيزنا على إجمالي ربح الطن المرتفع، والذي بلغ 3,711 ريال سعودي لطن على الأرجح بسبب التحوط الأفضل ومزيج المنتجات حيث تتمتع المنتجات عالية الجهد بهوامش ربح أعلى. 50-55% من إجمالي سجل الطلبات الآن عبارة عن جهد عالي، جهد عالٍ إضافي، وكابلات الموصلات (النواقل) الهوائية. نتوقع أن يرتفع إجمالي ربح الطن بنسبة 8% (تقديرنا السابق كان بنسبة 2.5%) في عام 2023 (والذي لا يزال أقل من النمو السنوي البالغ 19% المسجل في الربع الأول من عام 23). بعد ذلك، نحافظ على نمو إجمالي ربح الطن بنسبة 2% على أساس سنوي من عام 2024 فصاعداً دون تغيير. لا يزال سجل الطلبات قوي عند 3.3 مليار ريال سعودي، ولكنه انخفض بشكل طفيف، ربما بسبب العوامل الموسمية مثل شهر رمضان وزيادة عمليات التسليم. قد خططت الشركة لزيادة سعة الانتاج بنسبة 10% عبر العديد من المنتجات ليتم طرحها في سبتمبر 2023 و10% أخرى من السعة الإضافية للربع الأول من 24. من المتوقع أن تبلغ النفقات الرأسمالية حوالي 200 مليون ريال سعودي في السنة المالية 23.

تفاصيل الربع الأول: في الربع الأول من عام 23، ارتفعت الإيرادات بنسبة 24.1% على أساس سنوي، مدعومة بنمو حجم المبيعات بنسبة 31.1% على أساس سنوي. ارتفع إجمالي الربح للطن بنسبة 18.7% على أساس سنوي، مدفوعاً بتحسين الأسعار وزيادة الطلب على منتجات الجهد العالي والإضافي وزيادة الطلب على المنتجات القائمة على الألمنيوم. حاليًا، يبلغ مزيج المنتجات 49%: 51% (النحاس: الألمنيوم)، ومن المتوقع أن تظل كما هي في الربع الثاني من عام 23 نظرًا لوجود طلب قوي لمنتجات الألمنيوم. حافظت الشركة على توجهاتها السابقة دون تغيير، مع توقع نمو صافي الربح بنسبة 15-25% في عام 2023، ونتوقع أن ينمو بنسبة 25% تقريباً (من 19% سابقاً).

المخاطر: تشمل المخاطر الرئيسية حدوث انخفاض كبير في أسعار النفط الخام، وتباطؤ في تنفيذ المشاريع الضخمة، وعدم القدرة على التحوط بسبب التغيير في اللوائح.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية.

م 2025	م 2024	م 2023	2022	(مليون) ريال سعودي
9,395	8,918	7,832	6,852	الإيرادات
5%	14%	14%	40%	معدل نمو الإيرادات
712	676	578	458	الربح التشغيلي
8%	8%	7%	7%	هامش الربح التشغيلي
585	556	440	352	صافي الربح (العائد إلى مساهمي الشركة الأم)
6%	6%	6%	5%	هامش الربح
3.9	3.7	2.9	2.3	ربحية السهم (ريال)
3.1	3.0	2.3	1.6	توزيعات السهم (ريال)
15.7x	16.5x	20.9x	26.1x	مكرر الربحية

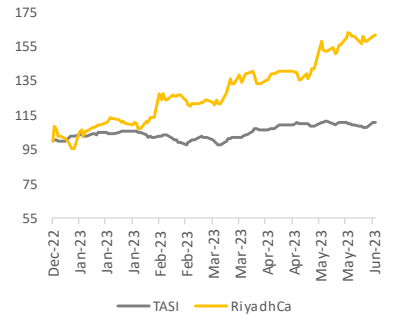
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

4142	مؤشر تاسي
9,195	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
15.8	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
31.0%	نسبة الاسهم الحرة
8.2%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.14%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبيرج

British Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

British.devassy@gibcapital.com

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10%/-، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Prithish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Prithish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com

