

اتساع الهامش كان مفاجأة سارة

16 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	105.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.3%

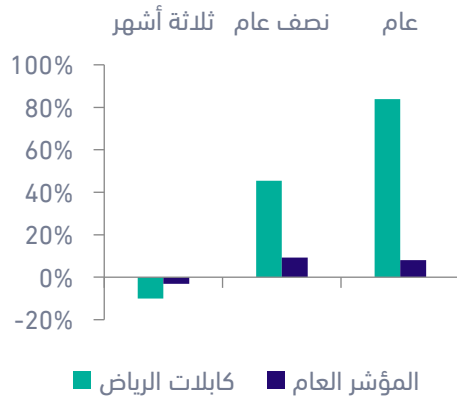
كابلات الرياض	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,032	1,937	5%	1,890	8%	1,971
الدخل الإجمالي	283	219	30%	238	19%	248
الهامش الإجمالي	14%	11%	13%	13%	13%	13%
الدخل التشغيلي	208	156	34%	175	19%	174
صافي الدخل	169	125	35%	134	26%	139

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- سجلت كابلات الرياض نموًا مبهراً في الإيرادات بارتفاع نسبته 5% على أساس ربعي وما نسبته 8% على أساس سنوي لتصل إلى 2.03 مليار ريال لتأتي متماشية مع توقعاتنا. ارتفع حجم المبيعات بنسبة 3% على أساس سنوي ليصل إلى 60 ألف طن بمعدل استخدام 92% مع مبيعات قوية في مشاريع النقل وكذلك الطاقة المتجددة والصادرات بينما استمر التباطؤ في قطاع المرافق في الربع الأول، وإن كان أفضل من الربع الرابع.
- كان التوسع في إجمالي الهوامش هو الأمر الغير متوقع بالنسبة لنا حيث بلغ 13.9% مقارنة 12.6% في الربع السابق و11.3% في العام الماضي. ويعود ذلك إلى ارتفاع إجمالي الربح للطن بنسبة 26% على أساس سنوي ليصل إلى 4,667 ريال نتيجة لتحسن مزيج المبيعات بالإضافة إلى التسعير والكفاءة التشغيلية. كان هناك طلب كبير على منتجات النقل.
- بلغت التدفقات النقدية الحرة 55 مليون ريال في نهاية الربع، أي أقل بكثير من الربع الرابع، في حين تم إنفاق 15 مليون ريال على النفقات الرأسمالية. بلغ صافي الدخل 169 مليون ريال بارتفاع نسبته 35% على أساس سنوي و26% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 139 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 145 مليون ريال، مدفوعاً بنمو الأحجام والهوامش إلى جانب تحسن الكفاءة.
- لا تزال الأعمال المتراكمة قوية وقد ارتفعت بمقدار 0.9 مليار ريال عن الربع الرابع 2023 لتصل إلى 4.8 مليار ريال على الرغم من تقلب أسعار السلع الأساسية، لا يوجد أي تأثير تقريباً على الربحية بسبب آلية التحوط الفريدة للشركة بالإضافة إلى استراتيجية التسعير. ولا يزال الطلب في الأسواق المستهدفة قوياً جداً، خاصة في المملكة العربية السعودية، وتظل الشركة رائدة في السوق وفي المنطقة إلى حد بعيد. قمنا بتعديل سعرنا من 110.00 ريال إلى 115.00 ريال ولكننا نحافظ على موقف محايد تجاه السهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	56.70/122.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,750
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	150
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	70.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	546,261
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 ملاحظات 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: 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 مسووبي 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.