



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٣٩,٤
التغير في السعر*	٧,٤٪

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ مارس ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	(ما لم يحدد غير ذلك)
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٥ متوقع
٩,٦٧٣	٧,٨٢٥	٦,٨٥٢	٦,٨٥٢	٩,٦٧٣
٧,٠٠٧	٦,٨٢٥	٦,٨٥٢	٦,٨٥٢	٩,٦٧٣
١٠,١	١٤,٢	٤٠,٣	٤٠,٣	١٠,١
١,٣٦٦	٩٧٣	٦٤٧	٦٤٧	١,٣٦٦
٨٨٥	٥١٨	٣٥٢	٣٥٢	٨٨٥
٨,٣	٤٧,٤	٤٦,٦	٤٦,٦	٨,٣
٥,٩٠	٣,٤٦	٢,٣٥	٢,٣٥	٥,٩٠
٤,٠٠	٣,٥٠	١,٥٠	١,٥٠	٤,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية
٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٥ متوقع
١٤,١	١٤,٣	١٢,٤	٩,٤	١٤,١
٩,١	٩,١	٦,٦	٥,١	٩,١
٢٣,٧	٢٣,٧	١٦,٩	١٦,٩	٢٣,٧
١٦,٢	١٦,٢	١١,٠	٨,٢	١٦,٢
٢٢,٠	٢٥,٣	٢٦,٨	١٥,٥	٢٢,٠
٧,٠	٨,٣	٦,٢	٢,٦	٧,٠
١٨,١	٢٨,٤	١٩,٨	١٣,٠	١٨,١
٣,١	٢,٥	٢,٧	٤,١	٣,١

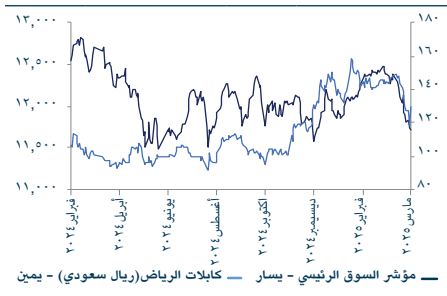
المصدر: تقارير الشركة، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

١٩,٤٧	القيمة السوقية (مليار)
٥,٧١ -	الأداء السعري منذ بداية العام %
٨٣,٨ / ١٦٥,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٥٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أدى النمو الجيد في الإيرادات بدعم من ارتفاع حجم المبيعات وتحسن مزيج المنتجات والتحكم الفعال بالمصاريف التشغيلية، إلى نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٩,٤٪.

ارتفع صافي ربح شركة مجموعة كابلات الرياض (كابلات الرياض) في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٩,٤٪ إلى ٢٥٤ مليون ريال سعودي، ليتجاوز توقعاتنا البالغة ٢٢٤ مليون ريال سعودي وتوقعات السوق عند ٢٣١ مليون ريال سعودي. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض المصاريف التشغيلية وغير التشغيلية عن المتوقع. قابل ارتفاع الإيرادات قليلاً انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع عند ١٣,٣٪ (ارتفاع ٧١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق؛ مقابل توقعاتنا بهامش ١٣,٩٪). بالرغم من ذلك، استمر هامش إجمالي الربح حول مستوى النصف الأول ٢٠٢٤، وهو ما نعتبره ضمن النطاق الطبيعي. أيضاً، ارتفع الربح التشغيلي بشكل كبير بسبب انخفاض المصاريف التشغيلية على الرغم من النمو الجيد للإيرادات والذي قد يكون مدعوماً بعكس مخصصات بنحو ٢٥ مليون ريال سعودي، أعلى كثيراً من توقعاتنا البالغة ٦ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,١٪ إلى ٢,٤٩٧ مليون ريال سعودي، لتتوافق بشكل عام مع توقعاتنا البالغة ٢,٣٨٧ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات بدعم من ارتفاع حجم المبيعات واحتمال تحسن مزيج المنتجات. نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" لسهم كابلات الرياض بسعر مستهدف عند ١٣٩,٤ ريال سعودي للسهم.

- ارتفع صافي ربح مجموعة كابلات الرياض في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨٩,٤٪ إلى ٢٥٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٢٤ مليون ريال سعودي وتوقعات السوق عند ٢٣١ مليون ريال سعودي. جاء نمو صافي الربح بدعم من الأداء الجيد للإيرادات وارتفاع إجمالي الربح مع انخفاض المصاريف التشغيلية وغير التشغيلية. انخفضت المصاريف غير التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ إلى ٣٢ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٦ مليون ريال سعودي.
- ارتفعت الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٢,١٪ إلى ٢,٤٩٧ مليون ريال سعودي، لتسجل ارتفاعاً قياسياً جديداً على مستوى الربع في تاريخ الشركة، ومتجاوزة توقعاتنا البالغة ٢,٣٨٧ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع الإيرادات بدعم من ارتفاع حجم المبيعات عن المتوقع بالإضافة إلى احتمال حدوث تغير إيجابي في مزيج المنتجات.
- ارتفع هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٧١ نقطة أساس إلى ١٣,٣٪، أقل من توقعاتنا عند ١٣,٩٪ و هوامش الربع الثالث ٢٠٢٤ عند ١٦,٥٪، وذلك نتيجة ارتفاع الطلب من منتجات النقل ذات الهامش المرتفع ولا سيما كابلات النحاس الأرضية وارتفاع مساهمة مشاريع الطاقة المتجددة. جاء هامش إجمالي الربح متوافقاً مع مستويات النصف الأول ٢٠٢٤ الذي نعتبره مستوى طبيعي. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٩,٥٪ إلى ٣٢٢ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٣٣ مليون ريال سعودي.
- ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٧,٥٪ إلى ٢٨٦ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض النفقات التشغيلية التي قد يتضمن عكساً لمخصصات بقيمة ٢٥ مليون ريال سعودي بخلاف توقعاتنا عند ٦ مليون ريال سعودي تقريباً، وذلك وفقاً لحساباتنا. ارتفع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٤٢ نقطة أساس إلى ١١,٥٪، أعلى قليلاً من توقعاتنا عند ١١,٣٪، حيث قابل انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع انخفاض النفقات التشغيلية.

النظرة العامة والتقييم: سجلت شركة كابلات الرياض في الربع الرابع ٢٠٢٤ نتائج جيدة بدعم من قوة الإيرادات. اتسعت هوامش إجمالي الربح والربح التشغيلي وصافي الربح للشركة بدعم من انخفاض النفقات التشغيلية وغير التشغيلية. قد يعود ذلك بسبب عكس مخصصات ٢٥ مليون ريال سعودي تقريباً، وفقاً لحساباتنا. بانتظار المزيد من الإيضاح حول المصروفات التشغيلية. نموذج التسعير "التكلفة+" الذي تعتمد عليه الشركة يضيف ربح ثابت على كل متر من الكابلات بعد جميع التكاليف، الأمر الذي يدعم استمرار الهوامش الجيدة. نتوقع اعتدال هوامش الربح لدى الشركة عند مستوياتها الطبيعية خلال العام ٢٠٢٥، لتتحسن بعد ذلك تدريجياً. أيضاً، تفوقت أرباح كابلات الرياض على توجيهات الإدارة لأرباح العام ٢٠٢٤ (ارتفاع صافي الربح بنسبة ٥٧,٥٪ عن العام السابق مقابل ارتفاع من ٤٠٪-٥٠٪ مستهدفة)، مما يؤكد قوة أساسيات الشركة. نتوقع أن يعزز الطلب قوي على منتجات الشركة ونموذج التسعير الملائم واستمرار الربحية من النمو القوي للشركة. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٢,٠ مرة وعائد توزيع أرباح على أساس توقعاتنا للعام الحالي عند ٣,١٪، نستمر في التوصية لسهم كابلات الرياض على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٣٩,٤ ريال سعودي للسهم، بارتفاع ٧,٤٪ عن الإغلاق السابق.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٨٩٠	٢,٤٣٣	٢,٤٩٧	٣٢٢	٣٢,١	٤,٦٪
إجمالي الربح	٢٣٨	٤٠١	٣٣٢	٣٣٢	٣٩,٥	١,٠ -
هامش إجمالي الربح	١٢,٦٪	١٦,٥٪	١٣,٣٪	١٣,٣٪	١٧,٢ -	-
الربح التشغيلي	١٧١	٢٨٠	٢٨٦	٢٨٦	٦٧,٥	٦,٠٪
صافي الربح	١٣٤	٢٣٥	٢٥٤	٢٥٤	٨٩,٤	١٣,٤٪
ربح السهم	٠,٨٩	١,٥٧	١,٦٩	١,٦٩	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩