

السعر المستهدف: 60 ريال/السهم

سعر الحالي: 51.4 ريال/السهم

نسبة الإرتفاع: 17% (عائد التوزيعات: 4.4%)

التوصية: زيادة المراكز

شركة مجموعة كابلات الرياض (كابلات الرياض) فرصة محتملة. بداية تغطية بتوصية زيادة المراكز

- كابلات الرياض هي الشركة الرائدة في قطاع كابلات الطاقة، والذي لا يزال في المراحل الأولى من مرحلة نمو ممتدة في المملكة العربية السعودية. نتوقع أن تسجل الشركة أرباحاً قياسية في 25/24/2023.
- تقوم الشركة عادةً بتأمين إجمالي ربحها / طن من خلال التحوط وتخطط لزيادات الهامش بنسبة 2-3% في عام 2023. وقد وجهت الشركة بنمو صافي أرباحها بنسبة 15-25% على أساس سنوي في عام 2023.
- نبدأ تغطيتنا لشركة كابلات الرياض بسعر مستهدف يبلغ 60 ريال/السهم (وعائد توزيعات أرباح يبلغ 4.4%) وتوصية بزيادة المراكز. نعتقد أن سعر السوق الحالي لا يعكس إمكانات النمو.

سجل حافل: تعد المجموعة أكبر مصنع للكابلات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، بحصة سوقية تبلغ 36% في المملكة العربية السعودية. مزيج المنتجات هو عبارة عن 57% / 43% للنحاس والألمنيوم وأما الإيرادات 69% / 31% بالمملكة العربية السعودية مقابل الصادرات في عام 2022. بالنظر إلى عقود التحوط التي تبرمها الشركة، والتي تؤمن بالغالب ربحاً مطلقاً لكل طن، فإن أطروحة الاستثمار تعتمد بشكل أساسي على نمو الطلب على منتجات الكابلات ونرى بأنه أكبر بكثير مما هو مُسعر اليوم. ويرجع ذلك إلى أنه من أصل 2.7 تريليون ريال سعودي المخصصة للمشاريع الضخمة، تم منح نسبة 4% فقط من المشاريع (وتم تنفيذ 2.7%). علاوة على ذلك، 25-30% من الطلب يأتي من المشاريع الضخمة، والباقي من النقل/التوزيع، والطاقة المتجددة، وكابلات الجهد المنخفض. وبناءً عليه، وبسبب الطلب القوي، نما حجم الأعمال المسجلة (قيد التنفيذ) من 1.9 مليار ريال سعودي في عام 2021 إلى 3.4 مليار ريال سعودي في نهاية عام 2022 وزاد إلى 3.6 مليار ريال سعودي في مارس 2023. تبلغ تقديرات نمو القطاع بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 8.5% للسنوات الخمس القادمة.

نموذج العمل: على الرغم من العمل في صناعة تنافسية، تتمتع الشركة بقوة من كبر حجمها - مما يسمح باقتنصادات الحجم والقدرة التفاوضية على شراء المواد الخام. لديها مصانع متكاملة رأسياً مما يعني مزايا تنافسية من حيث سرعة الإنتاج وفعالية التكلفة والحفاظ على الجودة. مع مجموعة واسعة من المنتجات تعتبر الشركة هي من تقود الأسعار بالقطاع.

نتوقع نمو صافي الأرباح بمعدل نمو سنوي مركب بنسبة 14% للفترة 2022-25. تسمح التدفقات النقدية الحرة السليمة والدين الأمثل (32% من الأصول) بتوزيع أرباح بنسبة 80%.

المخاطر: انخفاض حاد ومستمر في أسعار النفط، وتقليص الحكومة حجم خطط المشاريع الضخمة، وارتفاع التضخم، وعدم القدرة على التحوط بسبب المنافسة العالية، والأسباب الجيوسياسية واللوائح غير المواتية، إن وجدت، هي بعض المخاطر الرئيسية.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2025	م 2024	م 2023	2022	(مليون) ريال سعودي
9,249	8,458	7,675	6,852	الإيرادات
9%	10%	12%	40%	معدل نمو الإيرادات
640	586	539	458	الربح التشغيلي
7%	7%	7%	7%	هامش الربح التشغيلي
520	475	420	352	صافي الربح (العائد على مساهمي الشركة)
6%	6%	5%	5%	هامش الربح
3.5	3.2	2.8	2.3	ربحية السهم (ريال)
2.8	2.5	2.2	1.6	التوزيعات السهم (ريال)
14.6x	16.0x	18.1x	21.6x	مكرر الربحية

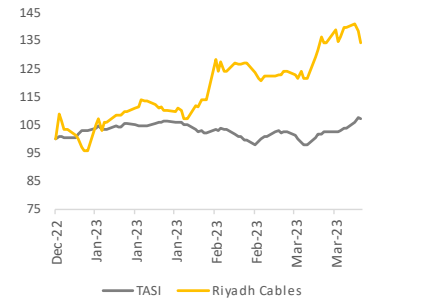
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

4142	مؤشر تاسي
7,605	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
22.4	م. قيمة التداول (3 شهور) (مليون ريال)
31.1%	نسبة الاسهم الحرة
8.0%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.12%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرغ

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبيرغ

Prithish Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

Prithish.devassy@gibcapital.com

Khaled Bin Ateeq

+966-11-834 8498

Khaled.BinAteeq@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 والإفصاح 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 البحث) 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

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com