

## تسجيل صافي خسائر بقيمة 2.4 مليار ريال خلال الربع الرابع من 2021 07 أبريل، 2022

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%7.2)
آخر سعر إغلاق	26.95 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%4.6)

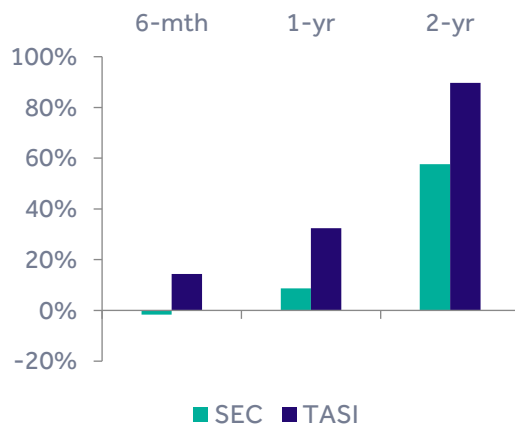
كهرباء السعودية	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	15,016	20,126	(%25)	22,037	(%32)	18,731
الدخل الإجمالي	2,001	5,386	(%63)	8,800	(%77)	6,931
الهامش الإجمالي	%13	%27		%40		%37
الدخل التشغيلي	849	5,257	(%84)	7,990	(%89)	6,150
صافي الدخل*	(2,438)	3,207	-	5,448	-	3,657

(جميع الأرقام بالمليون ريال)  
\* بعد خصم توزيعات أداة المضاربة

- للعام المالي 2021، سجلت الشركة السعودية للكهرباء إيرادات تشغيلية مستقرة بلغت 69.3 مليار ريال. ومع ذلك، فإن صافي الدخل قبل خصم أداة المضاربة قفز بشكل ملحوظ ليصل إلى 14.4 مليار ريال مقارنة بـ 3.0 مليار ريال في عام 2020، وذلك نتيجة لتطبيق الإصلاحات التنظيمية والمالية على مدار العام إلى جانب انخفاض المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف غير المتكررة (تتعلق بتسوية تكاليف الوقود لمرة واحدة لسنوات سابقة)، والتي عوضت جزئياً الارتفاع الحاصل في مخصصات الزكاة ومخصصات الذمم المدينة.
- على الأساس السنوي، انخفضت الإيرادات التشغيلية البالغة 15.0 مليار ريال خلال الربع الرابع من عام 2021 بنسبة 25%، ونعتقد أنه يرجع بشكل أساسي إلى اعتراف الشركة بمبلغ 6.1 مليار ريال كحساب موازنة لمرة واحدة خلال الربع الرابع من عام 2020. بينما انخفضت بنسبة 32% على الأساس الربعي لتأثرها بالموسمية.
- من الجانب التشغيلي، نما حجم الطاقة الكهربائية المستهلكة بنسبة 6% على أساس سنوي ليصل إلى 292.7 تيراواط-ساعة في عام 2021، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى التعافي من تأثير كوفيد-19 والنمو المستمر في قاعدة المشتركين (والتي نمت بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 10.5 مليون عميل).
- سجلت الشركة السعودية للكهرباء خسائر صافية بلغت 2.4 مليار ريال خلال الربع الرابع من عام 2021 (بعد خصم أداة المضاربة البالغة 1.9 مليار ريال). يرجع الانحراف مقارنة بتقديرنا بشكل أساسي إلى انخفاض المبيعات وتسجيل مصاريف تشغيلية أعلى من المتوقع.
- أوصى مجلس الشركة السعودية للكهرباء بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 0.7 ريال لكل سهم للعام المالي 2021. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 25.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

### بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.24/31.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	112,290
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.78
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,547,859
رمز بلومبيرغ	SECO 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 ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto: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 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 لأبي، 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.