

ارتفاع ملحوظ للإيرادات بنسبة 13% على أساس سنوي

التوصية	حياد	التغيير	21 أغسطس، 2024
آخر سعر إغلاق	16.96 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.3%

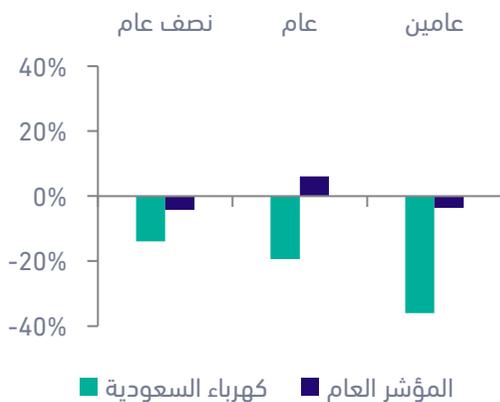
كهرباء السعودية	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغيير السنوي	الربع الأول 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	22,379	19,718	13%	15,858	41%	20,309
الدخل الإجمالي	5,167	6,055	(15)%	2,140	141%	6,295
الهامش الإجمالي	23%	31%		14%		31%
الدخل التشغيلي	5,589	5,834	(4)%	2,019	177%	6,100
صافي الدخل*	4,345	4,017	8%	897	384%	4,845

(جميع الأرقام بالمليين ريال)
* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

- ارتفعت إيرادات الشركة السعودية للكهرباء بشكل ملحوظ بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 22.4 مليار ريال في الربع الثاني، ومع ذلك، لم ينعكس هذا النمو بالكامل على صافي الدخل، الذي ارتفع بنسبة 8% على أساس سنوي. من العوامل الرئيسية وراء هذا النمو هو زيادة الإيرادات المطلوبة بسبب ارتفاع معدل العائد التنظيمي الموزون لتكلفة رأس المال (Regulated WACC) إلى جانب ارتفاع قاعدة الأصول المنظمة بنسبة 4.5% لتصل إلى 214 مليار ريال. وفي الوقت نفسه، ساهمت زيادة الطلب على الطاقة بنسبة 6.1% إلى جانب النمو المستمر في قاعدة المشتركين (165 ألف مشترك جديد) بالإضافة إلى الإيرادات الجديدة من مشاريع التطوير لبناء محطات فرعية وخطوط نقل للعملاء في زيادة الإيرادات.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس سنوي ليصل إلى 5.2 مليار ريال، حيث تراجع الهامش الإجمالي إلى 23% مقابل 31% في العام الماضي. كان ارتفاع تكاليف شراء الطاقة بنسبة 48% على أساس سنوي ونمو مصاريف العمليات والصيانة بنسبة 28% من الأسباب الرئيسية لهذا الانخفاض. ارتفعت النفقات الرأسمالية للنصف الأول من عام 2024 بنسبة 63% على أساس سنوي لتصل إلى 25.1 مليار ريال بسبب مشاريع توليد الطاقة ونقلها وتوزيعها والمشاريع العامة حيث تستثمر الشركة السعودية للكهرباء في البنية التحتية لتلبية الطلب المتزايد. انخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك (EBITDA) بنسبة 2.3% على أساس سنوي لتصل إلى 10.5 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل للربع الثاني 4.3 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 8% على أساس سنوي، ولكنه جاء أقل من توقعاتنا البالغة 4.8 مليار ريال ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى انخفاض الهوامش. إلى جانب ارتفاع الإيرادات، أدى انخفاض تكاليف التمويل وانخفاض المخصصات وزيادة الإيرادات الأخرى بسبب تسوية لمرة واحدة مع أحد الموردين إلى نمو بنسبة 8% في صافي الدخل. بعد أداة المضاربة، سجلت الشركة السعودية للكهرباء أرباحاً قدرها 2.2 مليار ريال خلال الربع. قمنا بتخفيض السعر المستهدف إلى 18.00 ريال من 20.00 ريال مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.10/21.12
القيمة السوقية (مليون ريال)	70,665
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	881,795
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

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 لأى، 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.