

نتائج متماشية مع توقعاتنا

22 مايو، 2022

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%9.0
آخر سعر إغلاق	22.94 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.1

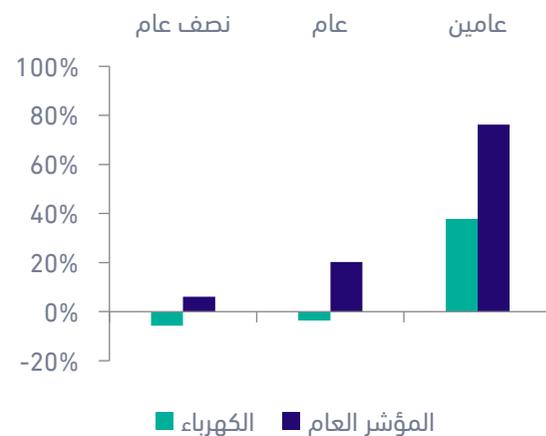
كهرباء السعودية	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	13,531	13,348	%1	15,017	(%10)	13,356
الدخل الإجمالي	2,638	2,928	(%10)	2,001	%32	2,286
الهامش الإجمالي	%19	%22	(%3)	%13	%17	2,066
الدخل التشغيلي	2,209	2,281	(%3)	850	%160	2,066
صافي الدخل*	(372)	(200)	(%86)	(2,421)	%85	(395)

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

- على الأساس السنوي، شهدت الشركة السعودية للكهرباء ارتفاعًا طفيفًا نسبتته 1% في الإيرادات التشغيلية لتصل إلى 13.5 مليار ريال (لتأتي متماشية مع توقعاتنا)، نتيجة لارتفاع مبيعات الطاقة الكهربائية (مدفوعة بالنمو في القطاعات الحكومية والصناعية والتي قابلها انخفاضًا جزئيًا في القطاع السكني)، إلى جانب ارتفاع إيرادات منظومة النقل. مع ذلك، كان هناك انخفاض استحقاق صندوق الموازنة المعترف به خلال الربع الحالي بقيمة 399 مليون ريال، مقارنة بـ 575 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت تكلفة الإيرادات البالغة 10.9 مليار ريال بنسبة 5% على أساس سنوي، نتيجة لارتفاع تكاليف الوقود والطاقة المشتراة (بالتزامن مع زيادة الإنتاج) وارتفاع تكاليف التشغيل والصيانة (بسبب ارتفاع تكاليف التأمين وتكاليف أخرى متعلقة بالموارد البشرية). بالتالي، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 10% على أساس سنوي ليصل إلى 2.6 مليار ريال بالإضافة إلى انكماش الهامش الإجمالي بمقدار 275 نقطة أساس ليبلغ مستوى الـ 19% خلال الربع الأول من عام 2022.
- من الجانب التشغيلي، استمرت قاعدة المشتركين في النمو، حيث تم إضافة 99 ألف مشترك جديد على الأساس السنوي لتصل إلى 10.6 مليون عميل. إلى جانب ذلك، نما حجم الطاقة الكهربائية المستهلكة بنسبة 1% على أساس سنوي ليصل إلى 54.2 تيراواط-ساعة لهذا الربع مقارنة بـ 53.5 تيراواط-ساعة في الربع الأول من عام 2021.
- سجلت الشركة السعودية للكهرباء خلال الربع الأول من عام 2022 صافي دخل بلغ 1.5 مليار ريال (قبل خصم أداة المضاربة البالغة 1.9 مليار ريال) لينخفض بنسبة 10% على أساس سنوي، نتيجة لانخفاض استحقاق صندوق الموازنة المعترف به وارتفاع تكلفة الإيرادات والمصروفات العمومية والإدارية وتكلفة التمويل. بالرغم من ارتفاع مبيعات الطاقة الكهربائية وإيرادات منظومة النقل وانخفاض مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.82/31.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	95,582
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,381,159
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 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.