

23 أغسطس، 2022

ارتفاع مخصص الذمم المدينة يؤثر على صافي الدخل

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%4.2)
آخر سعر إغلاق	26.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%1.5)

كهرباء السعودية	الربع الثاني 2022	الربع الثاني 2021	التغير السنوي	الربع الأول 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	19,402	18,580	%4	13,531	%43	18,411
الدخل الإجمالي	6,545	6,458	%1	2,638	%148	5,519
الهامش الإجمالي	%34	%35		%19		%30
الدخل التشغيلي	5,861	6,129	(%4)	2,209	%165	5,238
صافي الدخل*	3,592	3,918	(%8)	(372)	-	2,810

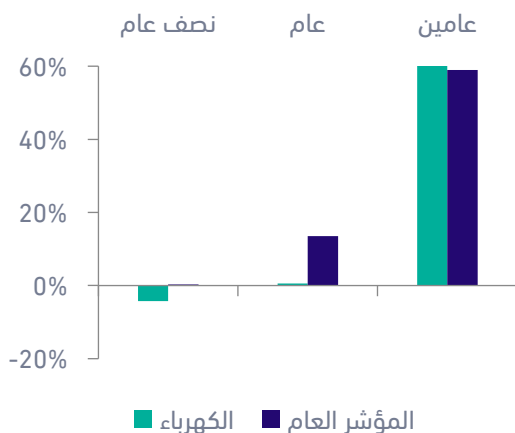
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

* بعد خصم توزيعات أداة المضاربة

- حسّنت الشركة السعودية للكهرباء إيراداتها التشغيلية لتنمو بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 19.4 مليار ريال (لتأتي متماشية مع توقعاتنا) خلال الربع الثاني من عام 2022، مدفوعًا بشكل أساسي من ارتفاع مبيعات الطاقة الكهربائية (التي نمت أيضًا بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 17.4 مليار ريال، نتيجة لنمو القطاعات التجارية والحكومية والصناعية)، بالإضافة إلى نمو قاعدة المشتركين.
- على الأساس السنوي، استقر الدخل الإجمالي تقريبًا عند مستوى الـ 6.5 مليار ريال. إلا أن الهامش الإجمالي انكمش ليصل إلى 33.7% خلال الربع الثاني من عام 2022 مقارنةً بـ 34.8% في الربع المماثل من العام السابق، حيث نعتقد أن ذلك يرجع إلى التأثير السلبي الناتج من ارتفاع تكاليف الوقود (بالتزامن مع زيادة الإنتاج)، وارتفاع تكاليف الطاقة المشتراة وارتفاع تكاليف التشغيل والصيانة (بسبب تكاليف العقود).
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس سنوي ليصل إلى 5.9 مليار ريال، حيث ارتفعت المصاريف العمومية والإدارية بنسبة 27% على أساس سنوي لتصل إلى 256 مليون ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى عدم استرداد خدمات التدريب من صندوق تنمية الموارد البشرية.
- على الرغم من أن الإيرادات التشغيلية المرتفعة قد عوضت تمامًا الزيادة في تكاليف التشغيل والمصاريف العمومية والإدارية. إلا أن ارتفاع مخصصات الذمم المدينة تأثرًا بارتفاع متوسط أعمار الذمم المدينة، مما أدى إلى انخفاض صافي الدخل قبل خصم توزيعات أداة المضاربة للربع الثاني من عام 2022 بنسبة 6% على أساس سنوي ليصل إلى 5.5 مليار ريال (البالغ 3.6 مليار ريال بعد خصم توزيعات أداة المضاربة).

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.74/31.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	108,748
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,159,321
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 مسؤولي 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 لأي، 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.