

14 مايو، 2024

ارتفاع العائد التنظيمي إلى 6.65% يحسن الأوضاع المالية

التوصية	حياد	التغيير	6.2%
آخر سعر إغلاق	18.84 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	20.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	9.9%

كهرباء السعودية	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	15,858	13,379	19%	18,434	(14%)	13,466
الدخل الإجمالي	2,140	1,760	22%	(37)	-	1,748
الهامش الإجمالي	13%	13%		(0%)		13%
الدخل التشغيلي	2,019	1,724	17%	(577)	-	1,588
صافي الدخل*	897	480	87%	(91)	-	403

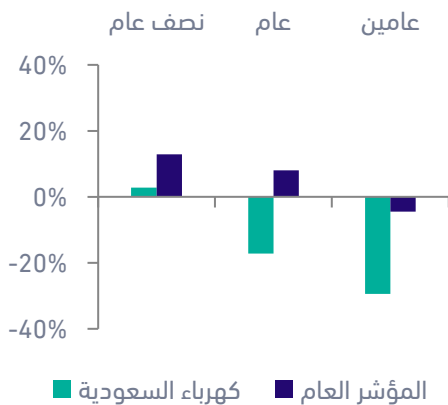
(جميع الأرقام بالملين ريال)

* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 15.9 مليار ريال في الربع الحالي على خلفية ارتفاع الإيرادات المطلوبة (المعدل الجديد للعائد التنظيمي الموزون لتكلفة رأس المال "Regulated WACC" فعال الآن) إلى جانب نمو قاعدة الأصول المنظمة (RAB)؛ وارتفاع الطلب من العملاء الحاليين ونمو المشتركين؛ إيرادات جديدة من مشاريع التطوير بالإضافة إلى ارتفاع الإيرادات من شركة ضوئيات مدفوعة بزيادة عدد مشتركي خدمة الألياف الضوئية. ارتفعت مبيعات الكهرباء بنسبة 5.8% على أساس سنوي مدفوعة بزيادة قدرها 4% في الكمية المباعة.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 2.1 مليار ريال مع عودة الهامش الإجمالي إلى 13% خلال الربع، كما في العام الماضي، مما أدى إلى إلغاء الهامش الإجمالي السلبي الطفيف الذي شهده الربع السابق. شهدت النفقات الرأسمالية ارتفاعاً ملموساً بنسبة 48% على أساس سنوي لتصل إلى 10.5 مليار ريال خلال هذا الربع، حيث قامت الشركة بتسريع استثماراتها في البنية التحتية للشبكة لتلبية الارتفاع المتوقع في الطلب. ارتفعت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) بنسبة 9.1% لتصل إلى 6.9 مليار ريال نتيجة ارتفاع الإيرادات على الرغم من ارتفاع تكاليف التشغيل والصيانة.
- تم الإعلان في 29 أبريل عن زيادة معدل العائد التنظيمي الموزون لتكلفة رأس المال المطبق على الشركة إلى 6.65% للسنوات الثلاث من 2024 إلى 2026 من النسبة السابقة 6.0%. وقد تسبب هذا التعديل أيضاً في تغيير هامش الربح على أداة المضاربة إلى 5.15%. نحن ننظر إلى هذا باعتباره تطوراً إيجابياً للأوضاع المالية للشركة، وهو الأمر الذي كنا نتنظره بفاغ الصبر.
- بلغ صافي الدخل لهذا الربع 897 مليون ريال بارتفاع نسبته 87% على أساس سنوي ليتجاوز توقعاتنا البالغة 403 مليون ريال ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى ارتفاع الإيرادات حيث أن النسبة الجديدة للمتوسط المرجح لتكلفة رأس المال تم تطبيقه. وبعد أداة المضاربة، سجلت الشركة السعودية للكهرباء خسارة قدرها 1.3 مليار ريال خلال الربع. قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 20.00 ريال من 21.00 ريال ولكننا نلحظ على تصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.92/23.48
القيمة السوقية (مليون ريال)	78,499
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 أمد 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 لأبي 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.