

نتائج ربعية متماشية مع توقعاتنا

11 نوفمبر، 2021

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	26.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%5.5)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.9)

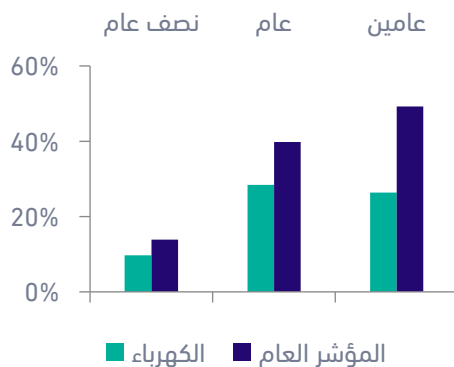
كهرباء السعودية	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغيير السنوي	الربع الثاني 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	22,037	20,517	%7	18,936	%16	22,723
الدخل الإجمالي	8,800	3,340	%163	6,813	%29	8,635
الهامش الإجمالي	%40	%16		%36		%38
الدخل التشغيلي	7,990	3,368	%137	6,462	%24	8,622
صافي الدخل	7,380	2,201	%235	5,828	%27	7,519

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على الأساس الربعي، سجلت الشركة السعودية للكهرباء إيرادات تشغيلية بلغت 22.0 مليار ريال، بارتفاع نسبته 16% على أساس ربعي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى موسمية المبيعات. بينما على الأساس السنوي، نمت الإيرادات التشغيلية بنسبة 7% على أساس سنوي نتيجة لارتفاع مبيعات الطاقة والإيرادات التشغيلية الأخرى.
- انخفضت تكلفة الإيرادات بنسبة 23% على أساس سنوي لتصل إلى 13.2 مليار ريال، بسبب إلغاء الرسم الحكومي، مقارنة بالرسوم الحكومية البالغة 5.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. مما عوض ذلك جزئياً ارتفاع تكاليف الطاقة المشتراة والتشغيل والصيانة والاستهلاك. بالإضافة إلى ذلك، تم إثبات بند غير متكرر يخص تسوية فروقات مستحقات وقود خلال هذا الربع.
- سجل الهامش الإجمالي أحد أعلى مستوياته ليصل إلى مستوى الـ 40% خلال الربع الثالث من عام 2021، مقارنةً بـ 16% في الربع الثالث من عام 2020 وبمستوى 36% في الربع الثاني من عام 2021. نتيجة لارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 163% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي ليصل إلى 8.8 مليار ريال.
- من الجانب التشغيلي، نما حجم الطاقة الكهربائية بنسبة 7% على أساس سنوي إلى 230 تيراواط. ساعة خلال التسعة الأشهر الأولى من عام 2021، بسبب تعافي الطلب من آثار جائحة كورونا مقارنةً بالفترة المماثلة من العام السابق والنمو المستدام في قاعدة المشتركين. كما وقّعت الشركة مع مؤسسة حديقة الملك سلمان اتفاقية لإنشاء 5 محطات كهرباء، بمشروع حديقة الملك سلمان.
- جاء صافي الدخل البالغ 7.4 مليار ريال (بارتفاع نسبته 235% على أساس سنوي وبنسبة 27% على أساس ربعي)، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 7.5 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى تنفيذ الإصلاحات التنظيمية والمالية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.84/29.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	110,206
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%53.73
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,319,999
رمز بلومبيرغ	SECO AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

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 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.