

## العودة إلى الربحية على أساس سنوي

08 أغسطس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%3.7)
آخر سعر إغلاق	ريال 25.95	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 25.00	إجمالي العوائد المتوقعة	(%1.0)

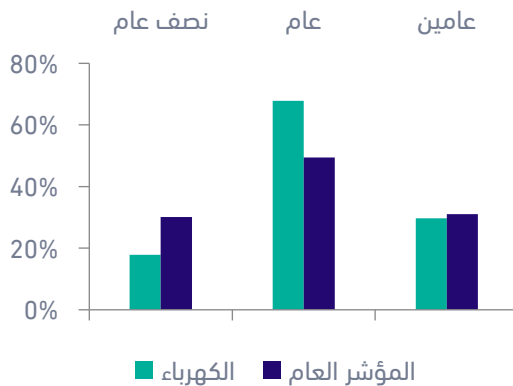
كهرباء السعودية	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	18,936	16,668	%14	13,348	%42	19,355
الدخل الإجمالي	6,813	789	%763	2,928	%133	4,839
الهامش الإجمالي	%36	%5		%22		%25
الدخل التشغيلي	6,462	350	%1,746	2,260	%186	4,069
صافي الدخل	5,828	(869)	-	1,689	%245	3,123

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال الربع، سجلت الشركة السعودية للكهرباء إيرادات بلغت 18.9 مليار ريال، بارتفاع نسبته 14% على أساس سنوي وبنسبة 42% على أساس ربعي، نتيجة لنمو استهلاك الطاقة الكهربائية، وتسارع النمو في حجم قاعدة المشتركين، حيث نجحت الشركة في إيصال الكهرباء إلى أكثر من 213 ألف مشترك جديد، خلال النصف الأول من عام 2021، ليصل عدد المشتركين الإجمالي إلى أكثر من 10,3 مليون مشترك خلال الربع الثاني من عام 2021.
- تراجعت تكلفة المبيعات بنسبة 24% على أساس سنوي إلا أنها ارتفعت بنسبة 16% على أساس ربعي لتصل إلى 12.1 مليار ريال. مع ذلك، اتسع الهامش الإجمالي إلى مستوى الـ 36% لهذا الربع، مقارنة بـ 22% خلال الربع الأول من عام 2021 وبـ 5% خلال الربع الثاني من عام 2020، نتيجة لاستمرار التحسينات.
- قفز الدخل التشغيلي بشكل ملحوظ على الأساس السنوي والربعي ليصل إلى 6.5 مليار ريال، نعتقد بأنه يرجع بشكل أساسي إلى نمو الطلب على الطاقة مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.
- سجلت الشركة صافي دخل قدره 5.8 مليار ريال مقارنة بخسارة خلال العام السابق، يعزى ذلك إلى حد كبير إلى تنفيذ الإصلاحات التنظيمية والمالية: إلغاء الرسوم الحكومية واعتماد نموذج قاعدة الأصول المنظمة وتراجع تكاليف التمويل نتيجة لانخفاض مستويات الديون. بالإضافة إلى نمو مبيعات الطاقة بنسبة 9% على أساس سنوي. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 25.00 ريال للسهم، مع حفاظنا على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.40/27.15
القيمة السوقية (مليون ريال)	108,123
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.78
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,407,264
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](mailto: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.