

## أول نتائج ربعية بعد إلغاء الرسوم الحكومية

06 مايو، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%13.2)
آخر سعر إغلاق	ريال 24.20	عائد الأرباح الموزعة	%2.9
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 21.00	إجمالي العوائد المتوقعة	(%10.2)

كهرباء السعودية	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي	الربع الرابع 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	13,348	11,398	%17	20,126	(%34)	17,107
الدخل الإجمالي	2,928	(1,192)	-	5,386	(%46)	4,277
الهامش الإجمالي	%22	(%10)		%27		%25
الدخل التشغيلي	2,260	(1,272)	-	5,179	(%56)	4,191
صافي الدخل	*1,689	(2,441)	-	4,135	(%59)	3,167

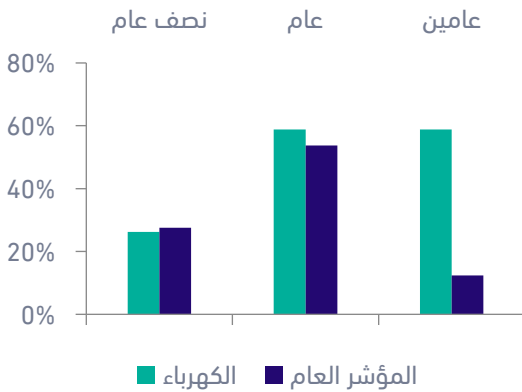
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

\* قبل خصم توزيعات أرباح أداة المضاربة بمبلغ 1,889 مليون ريال.

- خلال الربع، أعلنت الشركة السعودية للكهرباء عن إيرادات تشغيلية بلغت 13.3 مليار ريال، بارتفاع نسبته 17% على أساس سنوي، نتيجة لارتفاع الطاقة الكهربائية المباعة، بينما انخفضت بنسبة 34% على أساس ربعي، نتيجة لانخفاض انخفاض مبيعات الطاقة الكهربائية للربع الحالي مقارنة بالربع السابق نظراً لموسمية الاستهلاك.
- استمرت تكلفة المبيعات في التراجع، لتتخف بنسبة 17% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي لتصل إلى 10.4 مليار ريال. نتيجة لذلك، تحول الهامش الإجمالي للإيجابية ليصل إلى مستوى 22% مقارنة بسالب 10% في الربع الأول من عام 2020، ولكنه جاء أقل مقارنة بـ 27% في الربع السابق.
- خلال الربع الأول من عام 2021، تم اكتمال تركيب واستبدال أكثر من 10 ملايين عداد كهربائي ذكي على مستوى جميع مناطق المملكة، بإجمالي استثمارات بالمشروع بلغت أكثر من 9.5 مليار ريال، حيث ما يقارب 40% منها تدعم المحتوى المحلي.
- سجلت الشركة صافي دخل قدره 1.7 مليار ريال مقارنة بخسارة خلال العام الماضي، نتيجة لإلغاء الرسوم الحكومية وتنظيم إيرادات الشركة وفق نموذج قاعدة الأصول المنظمة مع انخفاض أعباء التمويل. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 21.00 ريال، مع حفاظنا على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.22/27.15
القيمة السوقية (مليون ريال)	100,832
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.78
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,448,897
رمز بلومبيرغ	SECO AB



روابي بنت عبد العزيز المطويج

rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-68011-203-6812

الرياض المالية  
riyad capital

## 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 مسووبي 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.