

حساب الموازنة يدعم النتائج

11 مارس، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.6
آخر سعر إغلاق	16.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%12.9

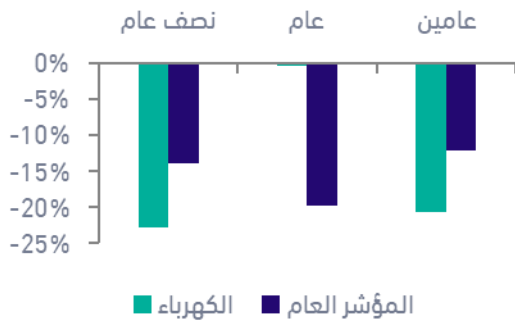
كهرباء السعودية	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	16,294	13,031	%25	20,831	(%22)	12,711
الدخل الإجمالي	1,180	(2,366)	-	3,760	(%69)	(2,593)
الهامش الإجمالي	7%	(18%)		18%	(20%)	
الدخل التشغيلي	1,343	(2,159)	-	3,854	(%65)	(2,157)
صافي الدخل	(591)	(3,801)	(%84)	2,679	-	(3,878)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خلال الربع الرابع من عام 2019، تحسنت الإيرادات التشغيلية على أثر ارتفاع مبيعات الكهرباء بنسبة 17% على أساس سنوي وتفعيل حساب الموازنة لقطاع الكهرباء الذي زاد الإيرادات بمبلغ 1.1 مليار ريال. مع ذلك، انخفضت مبيعات الكهرباء بنسبة 29% على أساس ربعي بسبب تأثير الموسمية.
- من ناحية أخرى، انخفضت تكاليف الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي بسبب انخفاض مصاريف التشغيل والصيانة وتكلفة الوقود والطاقة المشتراة، في حين كان التراجع الربعي بنسبة 11% بسبب انخفاض الرسوم الحكومية وتكلفة الوقود.
- هبطت المصاريف العمومية والإدارية على أساس سنوي وربعي، في حين قفز صافي التكاليف التمويلية بنسبة 10% على أساس سنوي و44% على أساس ربعي ليصل إلى 1.7 مليار ريال.
- نظراً إلى الزيادة غير المتوقعة في إيرادات الشركة، فقد بلغ صافي الخسارة 591 مليون ريال بما يفوق توقعاتنا وتوقعات المحللين بصافي خسارة قدره 3.9 مليار ريال و3.4 مليار ريال على التوالي. قمنا بخفض السعر المستهدف للسهم إلى 17.50 ريال، لكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.64/21.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	67,165
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,823,927
رمز بلومبيرغ	SECO AB



سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

شراء	حباد	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 مقفلة. رأس المال المدفوع 200 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 منسوبي 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.