

انخفاض صافي الدخل بنسبة 14%

11 نوفمبر، 2022

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%1.2)
آخر سعر إغلاق	25.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.7
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%1.5

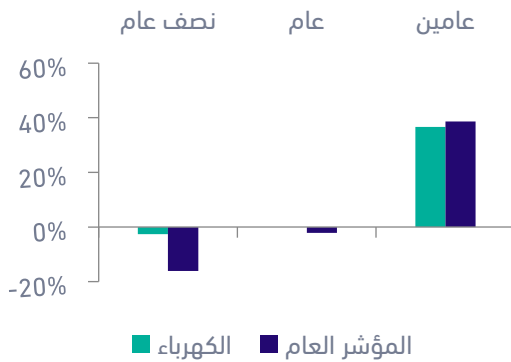
كهرباء السعودية	الربع الثالث 2022	الربع الثالث 2021	التغير السنوي	الربع الثاني 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	22,750	21,832	%4	19,402	%17	23,036
الدخل الإجمالي	7,496	8,595	(%13)	6,545	%15	9,012
الهامش الإجمالي	%33	%39		%34	%39	
الدخل التشغيلي	7,192	7,818	(%8)	5,861	%22	8,166
صافي الدخل*	6,375	7,380	(%14)	5,502	%16	7,469

(جميع الأرقام بالمليون ريال)
* بعد خصم توزيعات أداة المضاربة

- تحسنت الإيرادات التشغيلية بشكل طفيف نسبتها 4% على أساس سنوي لتصل إلى 22.8 مليار ريال، لتأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 23.0 مليار ريال. كان ذلك نتيجة لنمو الطلب على الطاقة الكهربائية وارتفاع مبلغ حساب الموازنة وارتفاع إيرادات تأجير الألياف الضوئية لشركة ضوئيات. نمت قاعدة المشتركين بنسبة 3.8% على أساس سنوي لتصل إلى 10.8 مليون بينما كانت هناك زيادة بنسبة 13% على أساس سنوي في اتصالات الألياف الضوئية.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي ليصل إلى 7.5 مليار ريال حيث تقلص الهامش الإجمالي من 39% في العام السابق ليستقر عند 33% في الربع الثالث من عام 2022. وقد عزت الإدارة ذلك إلى ارتفاع تكاليف الطاقة المشتراة وتكاليف التشغيل والصيانة.
- على غرار الاتجاه في الدخل الإجمالي، انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل إلى 7.2 مليار ريال. ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 49% على أساس سنوي بسبب زيادة برنامج الإنتاجية (120 مليون ريال) وارتفاع تكلفة العقد.
- للربع الثالث، بلغ صافي الدخل قبل خصم أداة المضاربة 6.4 مليار ريال، بانخفاض نسبته 14% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 16% على أساس ربعي (بسبب الموسمية). واجهت الشركة ارتفاعاً في تكاليف التمويل (17% على أساس سنوي) بالإضافة إلى انخفاض الدخل من العمليات الغير مستمرة. جاء صافي الدخل دون توقعاتنا بنسبة 15% نتيجة لارتفاع التكاليف بأكثر من المتوقع مما أدى إلى انكماش في الهامش الإجمالي. نحافظ على توصيتنا بالحياد للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.74/31.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	105,425
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,644,754
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 (07070-37) 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 متنسفة 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.