

تكاليف التمويل تضغط على صافي الدخل

24 أغسطس، 2023

التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	20.80 ريال	15.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.00 ريال	3.8%
		إجمالي العوائد المتوقعة 19.2%

كهرباء السعودية	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	19,718	19,402	2%	13,379	47%	19,508
الدخل الإجمالي	6,055	6,545	(7%)	1,760	244%	6,632
الهامش الإجمالي	31%	34%		13%	34%	
الدخل التشغيلي	5,834	5,861	(0%)	1,724	238%	6,577
صافي الدخل*	4,017	5,502	(27%)	480	737%	5,016

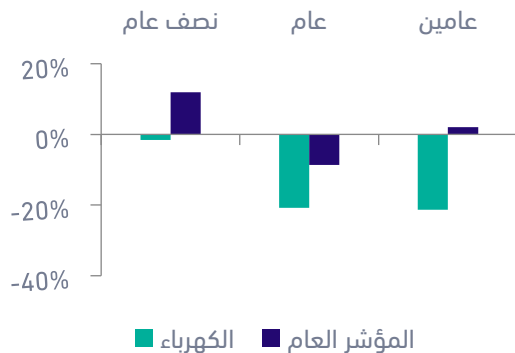
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

- شهدت إيرادات الشركة السعودية للكهرباء نمواً صحيحاً نسبته 2% على أساس سنوي وما نسبته 47% على أساس ربعي، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا، على الرغم من انخفاض مبيعات الكهرباء بسبب تطبيق تعرفه الاستهلاك الكثيف التي صدرت وفقاً لقرار مجلس الوزراء.
- في الربع الثاني، كان الانخفاض على الأساس السنوي في الهامش الإجمالي أقل مقارنة بالانخفاض على أساس سنوي في الربع السابق. بالنسبة للربع الثاني، انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 303 نقطة أساس على أساس سنوي مقارنة بانخفاض قدره 635 نقطة أساس على أساس سنوي في الربع الأول. ويعكس هذا تنفيذ اتفاقيات تحويل الطاقة واتفاقية التوريد بالجملة ونقل اتفاقيات إمداد الوقود (المذكورة في التقرير السابق) حيث من المتوقع أن تزيد الموسمية في الهوامش للأرباع التي تتأثر بطلب كهرباء عالي جداً أو منخفض جداً.
- سجلت الشركة السعودية للكهرباء انخفاضاً نسبته 27% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 4,017 مليون ريال وذلك بسبب انكماش الهامش الصافي البالغ 20% خلال الربع مقارنة بـ 27% في الربع الثاني من عام 2022. نتج هذا الانخفاض في صافي الهامش بشكل رئيسي نتيجة لارتفاع تكاليف التمويل، والتي ارتفعت بنسبة 181% على أساس سنوي. نعتقد أن ارتفاع تكاليف التمويل سيستمر في الضغط على الهامش الصافي في المستقبل.
- على الرغم من أن هناك تحديات تواجه الشركة خلال الفترة القادمة، إلا أننا نلاحظ تحسناً مستمراً في الأعمال الأساسية للشركة. قمنا بتخفيض سعرنا المستهدف بشكل هامشي من 24.50 ريال إلى 24.00 ريال للسهم، إلا أننا قمنا بترقية توصيتنا للشراء حيث أن أداء السهم كان أقل من أداء المؤشر العام بشكل كبير خلال الأشهر الستة المنصرمة.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.76/27.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	86,674
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	928,105
رمز بلومبيرغ	SECO AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaidd@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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 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 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 نتائج 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.