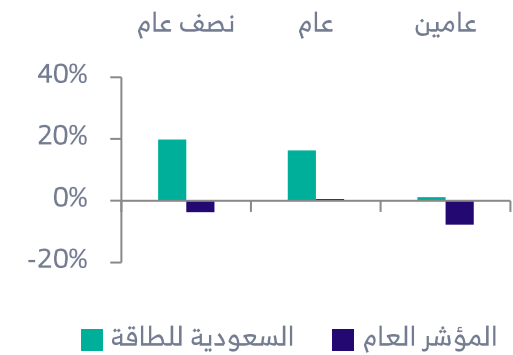


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.0/18.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	70,832
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,559,210
رمز بلومبيرغ	SECO AB



تكاليف التشغيل والتمويل تضغط على الهوامش 12 أغسطس، 2026

التوصية	حياد	التغيير	0.0%
آخر سعر إغلاق	17.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.0%

السعودية للطاقة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	30,864	27,722	%11	21,336	%45	30,494
الدخل الإجمالي	7,293	7,351	(%1)	3,806	%92	8,233
الهامش الإجمالي	%24	%27		%18		%27
الدخل التشغيلي	6,630	6,758	(%2)	3,172	%109	7,485
صافي الربح*	4,891	5,284	(%7)	1,833	%167	6,073

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

- حققت السعودية للطاقة نمواً قوياً في الإيرادات بنسبة 11% على أساس سنوي لتصل إلى 30.9 مليار ريال، بما يتماشى تقريباً مع توقعاتنا البالغة 30.5 مليار ريال. وجاء النمو مدفوعاً بارتفاع الإيرادات المطلوبة نتيجة نمو قاعدة الأصول المنظمة، إلى جانب تمرير تكاليف الطاقة وارتفاع إيرادات المشاريع، فضلاً عن نمو قاعدة العملاء بنحو 47 ألف عميل لتصل إلى 11.6 مليون عميل. وارتفعت قاعدة أصول النقل والتوزيع المنظمة بنسبة 14% على أساس سنوي إلى 272 مليار ريال. في المقابل، استقرت كميات الطاقة المباعة تقريباً عند 161 تيراواط ساعة، حيث عوّض انخفاض الطلب الصناعي نمو الطلب في القطاعات الأخرى.
- خلافًا لتوقعاتنا باستقرار الهامش الإجمالي على أساس سنوي، انخفض الهامش إلى 23.6% مقارنة بـ 26.4% في الفترة المماثلة، مما أدى إلى تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 1% إلى 7.3 مليار ريال، دون توقعاتنا البالغة 8.2 مليار ريال. كما ارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 23% على أساس سنوي إلى 1.36 مليار ريال خلال الربع، بالتزامن مع ارتفاع الدين بنحو 48 مليار ريال خلال النصف الأول من 2026 ليصل إجمالي الدين طويل الأجل إلى 218 مليار ريال، وذلك لتمويل خطط الإنفاق الرأسمالي.
- انخفض صافي الربح بنسبة 7% على أساس سنوي إلى 4.9 مليار ريال، ويعزى ذلك إلى ارتفاع تكاليف التشغيل والصيانة، إلى جانب زيادة تكاليف التمويل بنسبة 23%. وكان تقديرنا لصافي الربح عند 6.1 مليار ريال.
- ما زلنا نحفظ بنظرتنا الإيجابية على المدى الطويل تجاه السعودية للطاقة، مدعومة باستمرار الاستثمار في البنية التحتية اللازمة لدعم مسيرة التحول الاقتصادي. ومع ذلك، فإن خطط النمو تستلزم احتياجات تمويلية مرتفعة وتكاليف تمويل إضافية. نحافظ على السعر المستهدف والتوصية بالحياد دون تغيير. كما لم يشهد سعر السهم تحركات جوهرية منذ تقريرنا الأخير. ونترقب عائد توزيعات نقدية بنحو 4%.

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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.