

■ الهوامش تواصل مفاجأتها الإيجابية

13 مايو، 2026

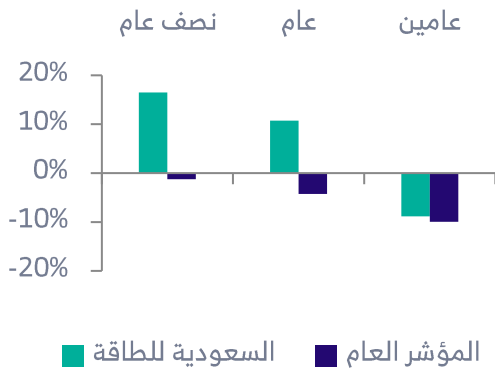
التوصية	حياد	التغيير	1.1%
آخر سعر إغلاق	16.81 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.0/17.9
القيمة السوقية (مليون ريال)	70,040
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,632,011
رمز بلومبيرغ	SECO AB

السعودية للطاقة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	21,336	19,500	9%	23,948	11%	21,897
الدخل الإجمالي	3,806	2,874	32%	3,103	23%	3,219
الهوامش الإجمالي	18%	15%		13%		15%
الدخل التشغيلي	3,172	2,348	35%	2,959	7%	2,769
صافي الربح*	1,833	968	89%	1,391	32%	1,321

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

- سجلت الشركة السعودية للطاقة نمواً قوياً في الإيرادات على أساس سنوي بنسبة 9% لتصل إلى 21.3 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 21.9 مليار ريال، مدعومة بارتفاع الطلب على الكهرباء (نمو عدد السكان والاستهلاك). كما نمت قاعدة الأصول المنظمة، فيما واصلت قاعدة المشتركين التوسع مع تسجيل الشركة 11.6 مليون مشترك مقابل 11.5 مليون كما في الربع الرابع 2025.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 32% على أساس سنوي ليبلغ 3.8 مليار ريال بدعم من تحسّن الكفاءة ومزيج إيرادات أفضل. وشهد الهوامش الإجمالي توسعاً ملحوظاً بمقدار 310 نقطة أساس ليصل إلى 17.8%، مقابل توقعاتنا بأن تكون عند مستويات مماثلة للعام الماضي. انخفضت النفقات الرأسمالية بنسبة 16.5% على أساس سنوي لتصل إلى 16.7 مليار ريال. كما تراجع صافي تكاليف التمويل بنسبة 5.5% على أساس سنوي لتبلغ 1.33 مليار ريال (ربما بسبب رسيمة تكاليف التمويل)، مع وصول إجمالي الدين إلى 195 مليار ريال. وارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 35% على أساس سنوي ليصل إلى 3.2 مليار ريال، مدفوعاً بتحسّن الإيرادات الأخرى إلى جانب انخفاض خسائر انخفاض القيمة.
- بلغ صافي الربح خلال الربع 1.8 مليار ريال، مسجلاً نمواً كبيراً بنسبة 89% مقارنة بـ 968 مليون ريال في العام الماضي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى توسع الهوامش وانخفاض التكاليف التشغيلية.
- لا نزال ننظر بإيجابية إلى آفاق الشركة على المدى الطويل، مدعومة بنمو الطلب وتحسّن الكفاءة التشغيلية. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 17.00 ريال، إلا أننا خفضنا التوصية إلى الحياد بعد ارتفاع سعر السهم بنسبة 18% منذ تقريرنا الأخير في 8 مارس. ويظل عائد التوزيعات النقدية الذي يتجاوز 4% جذاباً.



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

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 البوليفارد 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.