استمرار نمو الإيرادات بدعم من قاعدة الأصول التنظيمية

11 نوفمبر، 2026

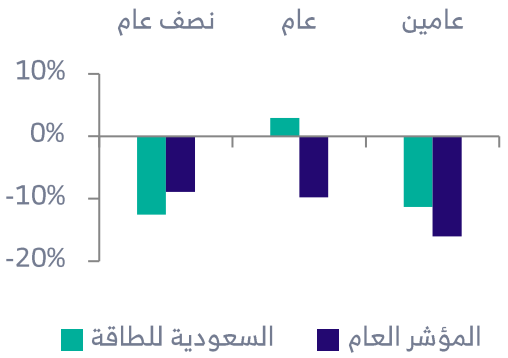
التوصية	شراء	التغير	%12.4
آخر سعر إغلاق	15.13 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%17.0

السعودية للطاقة	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	35,044	31,047	%13	30,864	%14	34,300
الدخل الإجمالي	7,788	7,458	%4	7,293	%7	7,788
الهامش الإجمالي	%22	%24		%24		%23
الدخل التشغيلي	7,081	7,016	%1	6,630	%7	7,985
صافي الربح*	5,354	5,332	%0	4,891	%9	6,470

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

- سجلت الشركة السعودية للطاقة ارتفاعاً بنسبة 13% على أساس سنوي في الإيرادات، لتتجاوز 35 مليار ريال، وهي أعلى قليلًا من توقعاتنا البالغة 34.3 مليار ريال. وأدى استمرار نمو قاعدة الأصول التنظيمية إلى 279 مليار ريال بنهاية سبتمبر (بارتفاع بنسبة 17% على أساس سنوي) إلى زيادة الإيرادات المطلوبة وفقًا للمعادلة، كما سجلت إيرادات المشاريع نمواً. وبلغ عدد العملاء 11.7 مليون عميل بنهاية سبتمبر، بزيادة قدرها 238 ألف عميل خلال الفترة، وبنسبة 30% على أساس سنوي.
- بلغ الهامش الإجمالي 22.2% خلال الربع، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 22.5%، فيما ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 4% على أساس سنوي، مدعومًا بشكل رئيسي بقوة الإيرادات. وواصل كل من الدين طويل الأجل وقصير الأجل الارتفاع لتمويل التوسعات، مما أدى إلى ارتفاع تكاليف التمويل إلى 1.68 مليار ريال خلال الربع، بزيادة 5% على أساس سنوي.
- كما ارتفعت معظم بنود التكاليف، مما أدى إلى استقرار صافي الربح تقريباً على الأساس السنوي عند 5.35 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2026، رغم ارتفاع الإيرادات بنسبة 13% والدخل الإجمالي بنسبة 4%. كما زاد ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية وتراجع الإيرادات الأخرى من الضغوط على صافي الربح.
- لا تتوقع الإدارة أثرًا جوهريًا لتعديل تعرفة الكهرباء اعتبارًا من 1 يناير 2027. على نتائجها المالية. وسيغطي هذا التعديل حصة أكبر من الإيرادات المطلوبة، كما سيخفض مدفوعات التسوية الحكومية. ولا يزال الإطار التنظيمي للشركة دون تغيير. وقد تراجع سعر السهم بحدة خلال الانخفاض الأخير في السوق، مما دفعنا إلى رفع توصيتنا على الشركة السعودية للطاقة إلى شراء، مع الحفاظ على السعر المستهدف دون تغيير عند 17.00 ريالًا.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.0/18.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	63,041
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,482,799
رمز بلومبيرغ	SECO AB



محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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: 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 أ ي 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital