

توسّع الهوامش على الأساس السنوي

08 مارس، 2026

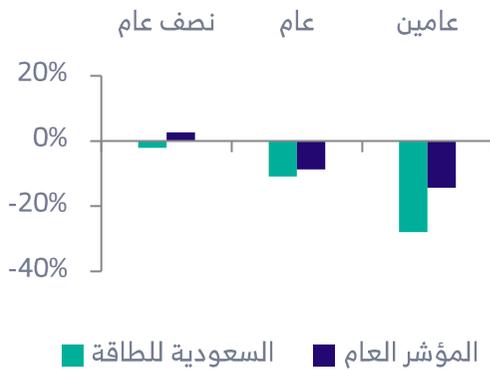
التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	14.22 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	17.4%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.0/16.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,249
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,558,204
رمز بلومبيرغ	SECO AB

السعودية للطاقة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	23,948	22,112	8%	31,047	23%	25,900
الدخل الإجمالي	3,103	1,421	118%	7,458	58%	518
الهوامش الإجمالي	13%	6%		24%		2%
الدخل التشغيلي	2,959	(4,122)	-	6,895	57%	243
صافي الربح*	1,391	(5,273)	-	5,332	74%	(988)

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

- سجلت الشركة السعودية للطاقة، بعد تغيير علامتها التجارية مؤخراً، إيرادات بلغت 23.9 مليار ريال في الربع الرابع، بارتفاع 8% على أساس سنوي، إلا أنها جاءت دون توقعاتنا البالغة 25.9 مليار ريال. وعلى مستوى عام 2025، بلغت الإيرادات 102 مليار ريال بارتفاع 15% على أساس سنوي، مدفوعة بنمو قوي في قاعدة الأصول المنظمة إلى جانب ارتفاع الكميات المباعة بنسبة 7.9%. شهدت إيرادات إنتاج الكهرباء نمواً، كما ارتفع عدد المشتركين إلى 11.5 مليون مقارنة بـ 11.3 مليون.
- وارتفع الدخل الإجمالي بأكثر من الضعف على أساس سنوي ليصل إلى 3.1 مليار ريال، مع اتساع الهوامش الإجمالي إلى 13% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 6% في الربع الرابع 2024، ليأتي أعلى من توقعاتنا المتحفظة البالغة 2% ما يعكس تحسناً في الكفاءة التشغيلية ومزيج إيرادات أقوى. كما ارتفعت النفقات الرأسمالية بنسبة 67% على أساس سنوي خلال عام 2025 ليصل إلى 88.2 مليار ريال. وارتفعت تكاليف التمويل بنسبة 18% خلال 2025 مع ارتفاع إجمالي الدين إلى 176 مليار ريال لتمويل التوسع في الأعمال، في حين انخفضت الإيرادات الأخرى نتيجة تسجيل بند إيجابي غير متكرر في عام 2024.
- سجلت الشركة صافي ربح بلغ 1.4 مليار ريال في الربع الرابع مقارنةً بخسارة في الفترة نفسها من العام السابق. وعلى مستوى عام 2025، بلغ صافي الربح 12.9 مليار ريال، بارتفاع 89% على أساس سنوي. وباستبعاد البنود الاستثنائية المسجلة في عام 2024، ارتفع صافي الربح بنسبة 7% على أساس سنوي خلال عام 2025.
- أعلن مجلس الإدارة توزيع أرباح نقدية بواقع 0.70 ريال للسهم عن عام 2025، بما يتماشى مع السنوات السابقة. قمنا بخفض السعر المستهدف إلى 16.00 ريال، إلا أننا ما زلنا إيجابيين تجاه آفاق الشركة على المدى الطويل، ونحافظ على توصيتنا بالشراء. بلغ عائد التوزيعات 4.9%، والذي يعتبر مستوى جذاب.



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 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 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.