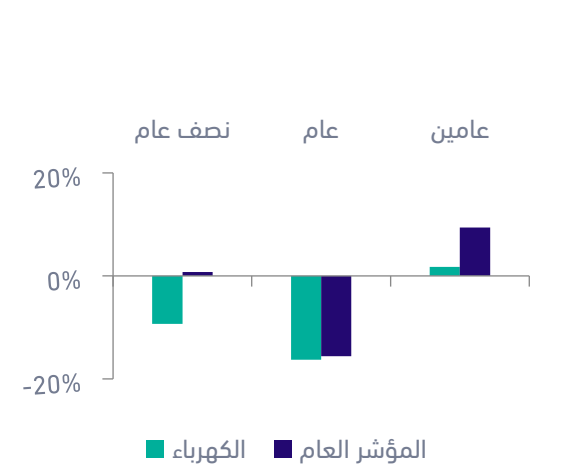


انكماش الهوامش

11 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	22.94 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.1%

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
21.04/27.50
القيمة السوقية (مليون ريال)
95,582
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
1,186,183
رمز بلومبيرغ
SECO AB



كهرباء السعودية	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	13,379	13,531	(1%)	16,397	(18%)	14,208
الدخل الإجمالي	1,760	2,638	(33%)	3,080	(43%)	2,984
الهامش الإجمالي	13%	20%		19%		21%
الدخل التشغيلي	1,724	2,209	(22%)	2,724	(37%)	2,486
صافي الدخل*	480	1,517	(68%)	1,740	(72%)	1,815

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

- شهدت الإيرادات التشغيلية للشركة السعودية للكهرباء انخفاضاً على كلاً من الأساس السنوي والربعي بنسبة 1% وما نسبته 18%، على التوالي. جاء الانخفاض على أساس سنوي على خلفية انخفاض مبيعات الكهرباء بمقدار 439 مليون ريال نتيجة لانخفاض الكميات المباعة والتغير في مزيج المبيعات. على أساس ربعي، انخفضت أحجام المبيعات بسبب موسمية المبيعات.
- انكماش الهامش الإجمالي بشكل ملحوظ ليصل إلى 13% هذا الربع مقارنة بـ 20% في العام السابق وما نسبته 19% في الربع الأخير، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع تكاليف التشغيل والصيانة والتي تكون قبيل موسم الصيف. بالإضافة إلى ذلك، يعكس التغير في تكلفة شراء الطاقة والوقود مقارنة بالعام السابق تنفيذ اتفاقيات تحويل الطاقة واتفاقية إمداد الطاقة بالجملة، والتي بدأ تنفيذها في شهر يوليو من عام 2022. وفقاً للاتفاقية، تكون تعرفه الإمداد بالجملة أقل في فصل الشتاء وأعلى في فصل الصيف. ومع ذلك، تطبق الشركة السعودية للكهرباء تعريفه متوسط العرض بالجملة على أساس سنوي. وبالتالي، نتوقع أن تقفز الهوامش عندما تزداد أحجام الكهرباء المباعة في الأرباع القادمة، وسيكون انخفاض تكاليف التشغيل دافعاً آخر.
- سجلت الشركة السعودية للكهرباء انخفاضاً في صافي الأرباح بنسبة 68% على أساس سنوي وما نسبته 72% على أساس ربعي ليصل إلى 480 مليون ريال. ويعزى هذا الانخفاض في صافي الدخل بشكل رئيسي إلى زيادة التكاليف التشغيلية وارتفاع تكلفة التمويل. وبحسب الإعلان، فقد بلغت الزيادة الإجمالية في هذين مجتمعين ما قيمته 1,243 مليون ريال.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 24.50 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

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 (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 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.