

نمو قوي للأعمال

22 مايو، 2025

التوصية	شراء	التغيير
آخر سعر إغلاق	14.36 ريال	28.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.50 ريال	4.9%
		33.7%
		عائد الأرباح الموزعة
		إجمالي العوائد المتوقعة

كهرباء السعودية	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغيير السنوي	الربع الرابع 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	19,500	15,858	23%	22,113	12%	17,444
الدخل الإجمالي	2,874	2,140	34%	1,421	102%	2,355
الهامش الإجمالي	15%	14%		6%		14%
الدخل التشغيلي	2,348	2,019	16%	(4,122)	-	2,240
صافي الدخل*	968	897	8%	(5,273)	-	1,200

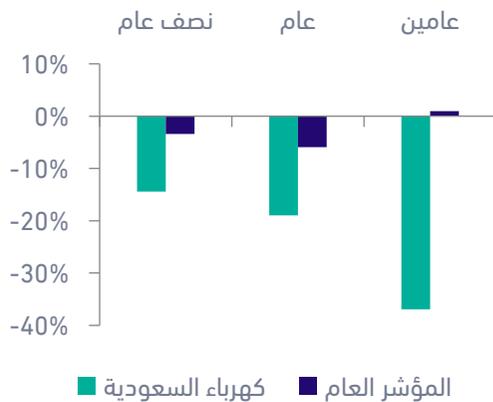
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

- شهدت الإيرادات التشغيلية نموًا جيدًا بنسبة 23% على أساس سنوي لتصل إلى 19.5 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 17.4 مليار ريال. ويُعزى هذا النمو إلى ارتفاع الإيرادات المطلوبة خلال الربع نتيجة لزيادة قاعدة الأصول التنظيمية، بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات إنتاج الكهرباء بدعم من استمرار نمو الطلب. كما استمرت الارتفاعات في الإيرادات من تطوير وإدارة المشاريع المتعلقة ببناء المحطات الفرعية وخطوط النقل في دعم نمو إيرادات الشركة.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 34% على أساس سنوي ليصل إلى 2.9 مليار ريال، مع توسع الهامش الإجمالي بأكثر من 100 نقطة أساس ليصل إلى 15%. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 16% ليلبلغ 2.3 مليار ريال. وأفادت الإدارة بارتفاع تكاليف التمويل نتيجة زيادة التمويل المخصص لتغطية النفقات الرأسمالية المرتبطة بالنمو، بالإضافة إلى زيادة المخصصات المتعلقة بالذمم المدينة. ونتيجة لذلك، سجل صافي الدخل (قبل المضاربة) ارتفاعًا طفيفًا بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل إلى 968 مليون ريال.
- أضافت الشركة نحو 60,300 مشترك جديد ليصل إجمالي عدد المشتركين إلى 11.37 مليون مشترك، في حين توسعت شبكة التوزيع إلى 816,000 كيلومتر دائري. وفي إطار توجيهها نحو الطاقة المتجددة، تم ربط 6.7 جيجاواط بنهاية الربع الأول. وبلغ إجمالي الطاقة الإنتاجية المركبة 56 جيجاواط، مع محافظة مشاريع قيد التطوير تبلغ 23.4 جيجاواط. كما أصدرت الشركة صكوكًا بقيمة 2.75 مليار دولار ضمن برنامجها الدولي، ومن المرجح أن يَبقى ذلك تكاليف التمويل مرتفعة خلال الفترة المقبلة.
- لا يزال السهم تحت الضغط منذ آخر تقرير لنا، ونرى أن ذلك يمثل فرصة دخول جيدة للمستثمرين على المدى الطويل. ومع عائد توزيعات يقارب 5%، نبقي على توصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.96/18.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,832
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,482,477
رمز بلومبيرغ	SECO AB



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 (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 مسؤولي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أمد 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 لأبي، 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 لأبي 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.