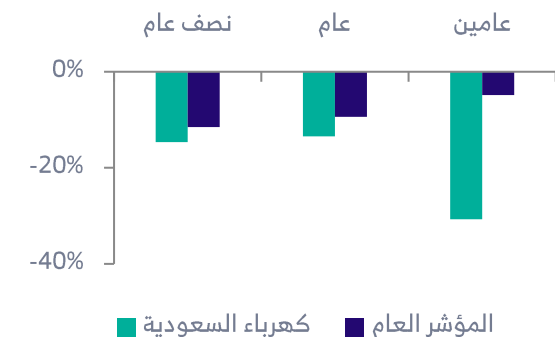


■ آفاق النمو مستمرة

19 أغسطس، 2025

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	14.56 ريال	عائد الأرباح الموزعة	27.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	31.9%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.72/17.94
القيمة السوقية (مليون ريال)	60,666
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,435,497
رمز بلومبيرغ	SECO AB



كهرباء السعودية	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	27,722	22,379	24%	19,500	42%	26,407
الدخل الإجمالي	7,351	5,167	42%	2,874	156%	6,443
الهامش الإجمالي	26%	23%		15%		24%
الدخل التشغيلي	6,758	5,589	21%	2,348	188%	6,393
صافي الربح*	5,284	4,345	22%	968	446%	4,783

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

- أعلنت الشركة السعودية للكهرباء في الربع الثاني عن نمو قوي في الإيرادات بنسبة 24% على أساس سنوي، متجاوزة توقعاتنا البالغة 26.4 مليار ريال، بدعم من ارتفاع قاعدة الأصول المنظمة، وزيادة إنتاج الطاقة، ونمو محفظة الأعمال الجديدة.
- ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 42% على أساس سنوي ليصل إلى 7.4 مليار ريال مع اتساع الهامش الإجمالي إلى 26% مقابل 23% في العام الماضي. ومع ذلك، وبسبب زيادة المخصصات للذمم المدينة وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، ارتفع الربح التشغيلي بوتيرة أبطأ، حيث بلغ 21% سنوياً ليصل إلى 6.8 مليار ريال. أما صافي الربح (قبل المrabحة) فقد سجل نمواً جيداً بنسبة 22% على أساس سنوي ليصل إلى 5.3 مليار ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 4.8 مليار ريال بفضل الإيرادات الأعلى من المتوقع وتحسن الهوامش. ولتمويل متطلبات النفقات الرأسمالية، رفعت الشركة إجمالي ديونها إلى 167 مليار ريال، مما أدى إلى زيادة تكاليف التمويل.
- على صعيد العمليات، تمكنت الشركة من إضافة ما يقارب 110 آلاف مشترك جديد، ليصل إجمالي عدد المشتركين إلى 11.4 مليون مشترك. كما توسعت شبكة التوزيع لتصل إلى 827 ألف كيلومتر دائري. وبلغت القدرة الإنتاجية المربوطة بالشبكة 94.2 جيجاواط (نمو 6% على أساس سنوي)، تمتلك الشركة السعودية للكهرباء 60% منها. وتبقى محفظة المشاريع قوية مع 23.4 جيجاواط من الطاقة الجديدة قيد التطوير ضمن 11 مشروعاً.
- نواصل الاعتقاد بقصة النمو طويلة الأجل للشركة السعودية للكهرباء، ونرى أنها تمثل فرصة دخول ممتازة عند السعر الحالي. نعيد تأكيد توصيتنا بالشراء مع تحديد السعر المستهدف عند 18.50 ريال للسهم.

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 مقفلة. 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.