

ارتفاع صافي الدخل خلال الربع الرابع

16 مارس، 2023

التوصية	حياد	التغيير	10.2%
آخر سعر إغلاق	22.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.4%

كهرباء السعودية	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	16,396	15,577	5%	22,750	(28)%	16,128
الدخل الإجمالي	3,080	2,561	20%	7,496	(59)%	2,355
الهامش الإجمالي	19%	15%		33%		15%
الدخل التشغيلي	2,724	1,334	104%	7,192	(62)%	2,345
صافي الدخل*	1,740	(506)	-	6,375	(73)%	1,043

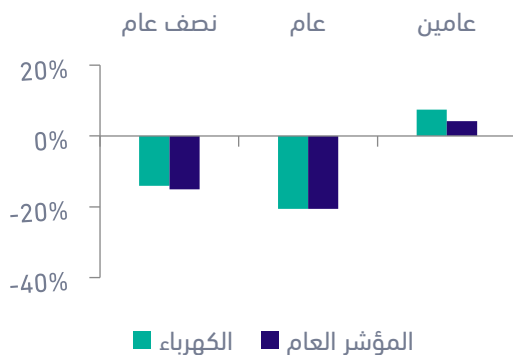
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

- للعام المالي 2022، ارتفعت الإيرادات بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 72.1 مليار ريال على خلفية ارتفاع الطلب وكذلك ارتفاع عدد المشتركين بنسبة 3.9% على أساس سنوي إلى 10.9 مليون. كما ارتفعت شبكة النقل بنسبة 1.7% على أساس سنوي، بينما ارتفعت شبكة الألياف البصرية بنسبة 2.0% على أساس سنوي. شهد صافي الدخل ارتفاعاً نسبته 5.2% على أساس سنوي ليصل إلى 15.1 مليار ريال.
- خلال الربع الرابع، ارتفعت الإيرادات التشغيلية بنسبة 5% على أساس سنوي لتصل إلى 16.4 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 16.1 مليار ريال، بينما شهد الدخل الإجمالي أيضاً نمواً سنوياً نسبته 20% ليصل إلى 3.1 مليار ريال. سنغزو ذلك إلى نمو الطلب على الطاقة الكهربائية بالإضافة إلى ارتفاع حساب الموازنة.
- ارتفع الدخل التشغيلي بأكثر من الضعف على أساس سنوي ليصل إلى 2.7 مليار ريال، على الأرجح نتيجة لارتفاع الدخل الآخر.
- بلغ صافي الدخل (قبل خصم توزيعات أداة المضاربة) 1.7 مليار ريال للربع، مقارنةً بخسارة العام السابق إلا أنه انخفض بنسبة 73% على أساس ربعي (بسبب الموسمية). كان هناك تغيير في تصنيف استثمارات الشركة في شركات الإنتاج المستقل من عمليات مشتركة إلى مشاريع مشتركة مما أدى إلى ارتفاع الدخل منها. تجاوز صافي الدخل توقعاتنا نتيجة لهوامش ربح أفضل بالإضافة إلى عناصر غير عادية. قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 24.50 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.04/27.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	91,674
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,730,690
رمز بلومبيرغ	SECO AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaidd@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

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 (07070-37) 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 متنسفة 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.