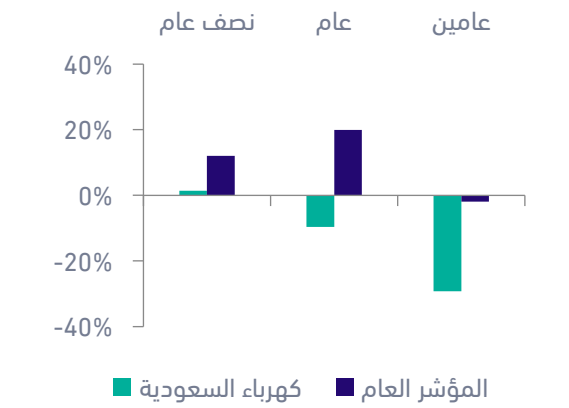


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.92/24.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	82,915
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%18.76
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	881,795
رمز بلومبيرغ	SECO AB



07 مارس، 2024

التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	19.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%5.5
		%3.5
		%9.0

كهرباء السعودية	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	18,434	16,397	%12	23,799	(%23)	17,053
الدخل الإجمالي	(37)	3,080	-	7,744	-	3,172
الهامش الإجمالي	(%0)	%19	-	%33	-	%19
الدخل التشغيلي	(576)	2,725	-	7,912	-	2,912
صافي الدخل*	(92)	1,740	-	5,844	-	1,317

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

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي لتصل إلى 75.3 مليار ريال في عام 2023 بسبب ارتفاع الطلب على الكهرباء وزيادة قاعدة المشتركين وارتفاع إيرادات خدمات النقل ومساهمة متزايدة من شركة ضوئيات (مع ارتفاع مشترك الألياف البصرية). ويعزى النمو في مبيعات الكهرباء بنسبة 4.1% إلى ارتفاع الاستهلاك في القطاعين التجاري والسكني. بالنسبة للربع الرابع، ارتفعت الإيرادات بنسبة 12% على أساس سنوي لتصل إلى 18.4 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 17.1 مليار ريال، من المحتمل أن يكون ذلك بسبب مبيعات الكهرباء الأعلى من المتوقع.
- بلغت إجمالي الخسارة 37 مليون ريال للربع الرابع من عام 2023، رغم أنها هامشية، إلا أنها مفاجئة لنا. وبالنسبة لعام 2023 بأكمله أيضًا، في حين زادت الإيرادات بنسبة 5%، وانخفضت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 34 مليار ريال. كما ذكرت الإدارة أن هذا كان مدفوعًا في المقام الأول بارتفاع تكلفة الإيرادات حيث ارتفعت تكاليف التشغيل والصيانة إلى جانب ارتفاع تكاليف العمالة والمواد بالإضافة إلى التكاليف الناجمة عن عقود البناء الجديدة. كما أصبحت الطاقة المشتراة أكثر تكلفة.
- سجلت الشركة السعودية للكهرباء ارتفاعًا في مصاريف التشغيل خلال الربع، حيث ارتفعت بنسبة 51% على أساس سنوي لتصل إلى 539 مليون ريال، مما أدى إلى خسارة تشغيلية قدرها 576 مليون ريال. أشارت الإدارة إلى تسجيل مصروف غير متكرر ضمن بند صافي الإيرادات/المصروفات الأخرى. ارتفعت تكاليف التمويل لعام 2023 بنسبة 36% على أساس سنوي بسبب ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى الديون الإضافية.
- سجلت الشركة صافي خسارة خلال الربع (قبل المضاربة) بمبلغ 92 مليون ريال، مقارنة بصافي ربح قدره 1.7 مليار ريال العام الماضي. إن توزيعات الأرباح البالغة 0.70 ريال للسهم لعام 2023 تتماشى مع توزيعات الأرباح المدفوعة خلال السنوات القليلة الماضية. ارتفع السهم منذ تقريرنا الأخير ويتداول الآن بالقرب من السعر المستهدف البالغ 21.00 ريال. ومن ثم، فإننا نخفض توصيتنا إلى حياد.

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.