

10 نوفمبر، 2024

نمو مدعوم بارتفاع في العائد التنظيمي وقاعدة الأصول والطلب

التوصية	حياد	التغير	8.6%
آخر سعر إغلاق	17.04 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.7%

كهرباء السعودية	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
الإيرادات التشغيلية	28,316	23,799	19%	22,379	27%	25,703
الدخل الإجمالي	8,757	7,744	13%	5,167	69%	6,657
الهامش الإجمالي	31%	33%		23%		26%
الدخل التشغيلي	8,284	7,185	15%	5,589	48%	7,063
صافي الدخل*	6,898	5,844	18%	4,345	59%	5,946

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

* قبل خصم توزيعات أداة المضاربة

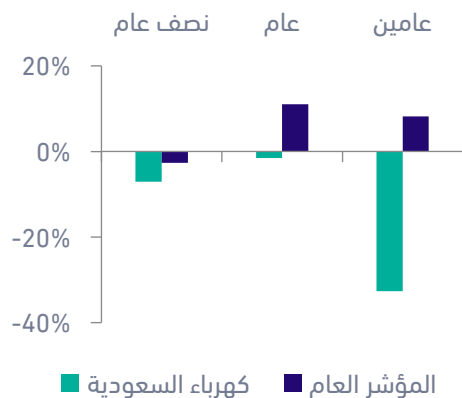
شهدت الشركة السعودية للكهرباء نموًا استثنائيًا آخر في الإيرادات، حيث ارتفعت بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 28.3 مليار ريال، مع نمو مميز في صافي الدخل. كان للزيادة في معدل العائد التنظيمي الموزون لتكلفة رأس المال (العائد التنظيمي) إلى جانب الزيادة في قاعدة الأصول المنظمة تأثير إيجابي على الإيرادات على أساس سنوي. وساعد الطلب المتزايد وارتفاع قاعدة المشتركين (248 ألف مشترك جديد خلال التسعة أشهر الأولى من 2024) في هذا النمو، كما ساهمت أيضًا مشاريع التطوير لعملاء الشركة السعودية للكهرباء في الإيرادات. بلغ الحمل الأقصى للشبكة 74.8 جيجاواط، بزيادة قدرها 5.8% على أساس سنوي خلال 9 أشهر 2024، بينما ارتفع استهلاك الكهرباء بنسبة 5% إلى 256 تيراواط ساعة.

ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي إلى 8.8 مليار ريال، رغم أن الهامش الإجمالي انكمش على أساس سنوي من 32.5% في الربع الثالث 2023 إلى 30.9% هذا الربع. مع ذلك، توسع الهامش الإجمالي على أساس ربعي. ارتفع الإنفاق الرأسمالي خلال التسعة أشهر بنسبة 34% ليصل إلى 39.7 مليار ريال مقارنة بـ 14.6 مليار ريال في الربع الثالث، ويعود ذلك بسبب مشاريع التوليد والنقل والتوزيع والمشاريع العامة. تمثل الطاقة الاستيعابية المملوكة مباشرة للشركة السعودية للكهرباء، والبالغة 56.9 جيجاواط، ما يقرب إلى ثلثي إجمالي الطاقة.

سجلت الشركة السعودية للكهرباء نموًا ملحوظًا بنسبة 18% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 6.9 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 5.9 مليار ريال، مدعومة بارتفاع الإيرادات والهوامش. ومن الجدير بالذكر أن الربع الثالث من 2023 تأثر سلبًا بمصاريف غير متكررة. أشارت الإدارة إلى زيادة في مخصصات الذمم المدينة للمشاركين في الكهرباء. وبعد أداة المضاربة، بلغ صافي الدخل لهذا الربع 4.7 مليار ريال. قمنا بتعديل السعر المستهدف من 18.00 ريال إلى 18.50 ريال. وقد شهد السهم تحديات في عام 2024، حيث تراجع بحوالي 10% منذ بداية العام، مما يجعله أقل أداة من المؤشر الرئيسي.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.04/20.64
القيمة السوقية (مليون ريال)	70,999
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4.167
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	18.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,446,895
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 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 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 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.