

24 يوليو، 2024

ارتفاع الهامش الإجمالي، والإيرادات الأخرى ترفع صافي الدخل

التوصية	شراء	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	291.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	18.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	345.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.4%

سلوشنز	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,771	2,701	3%	2,809	1%	2,893
الدخل الإجمالي	696	732	5%	619	12%	665
الهامش الإجمالي	25%	27%		22%		23%
الدخل التشغيلي	400	387	3%	370	8%	390
صافي الدخل	453	340	33%	353	28%	349

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

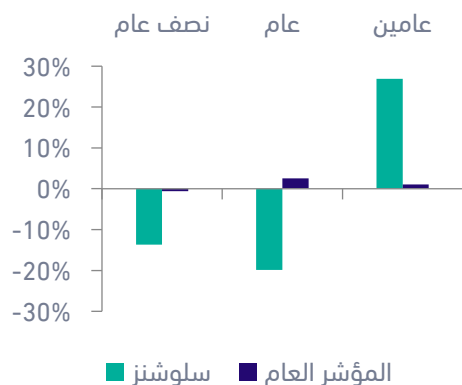
سجلت إيرادات سلوشنز في الربع الثاني من عام 2024 نموًا متواضعًا بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 2.8 مليار ريال، وهو أقل قليلًا من تقديراتنا البالغة 2.9 مليار ريال، مع انخفاض هامشي طفيف على أساس ربعي بنسبة 1%. كان الارتفاع على أساس سنوي مدفوعًا بنمو قوي بنسبة 19% في الخدمات المدارة والتشغيلية لتقنية المعلومات، على الرغم من الانخفاض بنسبة 5% في خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية و3% في الخدمات الرقمية التي تأثرت سلبًا بتقلبات الأعمال وانخفاض قيمة الجنيه المصري والذي بدوره أثر على الإيرادات من الأعمال في شركة جيزه. كانت الإيرادات على مستوى الشركات مدفوعة بارتفاع كبير بنسبة 183% في مبيعات شركة CCC، مما أدى إلى زيادة مساهمتها من 7% إلى 18%، في حين بلغت مساهمة سلوشنز 72% من 80%، وبلغت مساهمة جيزه 9% من 13%. نظرًا لأن شركة سلوشنز تقوم بتخصيص المشاريع على الأساس الأنسب للشركات داخل المجموعة، فقد انخفضت إيراداتها، حسب تعليق الإدارة، بالنسبة للنصف الأول من عام 2024، بلغت مساهمة الإيرادات من جانب شركة الاتصالات السعودية والقطاع الخاص والحكومة عند 37% و42% و21% مقابل 32% و45% و23% خلال النصف المماثل.

بلغ الدخل الإجمالي 696 مليون ريال (بانخفاض 5% على أساس سنوي، ولكن بارتفاع 12% على أساس ربعي) بسبب مزيج مشاريع أكثر تنوعًا، مما دفع الهامش الإجمالي إلى مواصلة تعافيه من الموسمية السابقة ليصل إلى 25% مقابل 22% في الربع السابق وتقديراتنا البالغة 23%. كما تحسّن الهامش التشغيلي على أساس ربعي ليصل إلى 14.4% مقابل 13.2% في الربع السابق بسبب انخفاض النفقات التشغيلية. وجاء صافي الإيرادات/المصروفات الأخرى غير التشغيلية إيجابياً للمرة الأولى حيث بلغ 53 مليون ريال مقابل سالب 47 مليون ريال وسالب 17 مليون ريال في الربعين المماثل والأخير على التوالي، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل مقارنة بالدخل التشغيلي.

سجل صافي الربح ارتفاعًا جديدًا ليصل إلى 453 مليون ريال، مرتفعًا بنسبة 33% على أساس سنوي و28% على أساس ربعي، وهو أعلى من توقعات السوق وتوقعاتنا البالغة 373 مليون ريال و349 مليون ريال على التوالي. كان الانحراف ناتجًا عن التخلص من منتج غير أساسي وانخفاض في مصروف الزكاة. وبذلك وصل الهامش الصافي عند 16.3% مقابل 12.6% للفترة السابقة والمماثلة. نعدّل السعر المستهدف إلى 345.00 ريال، ونرفع توصيتنا للشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	264.0/409.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	34,992
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	19.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	162,998
رمز بلومبيرغ	SOLUTION 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 ملاحظات 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 مسووبي 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 متنسقة 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.