

17 فبراير، 2025

ارتفاع قوي في الإيرادات السنوية بنسبة 9.3%

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	319.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	340.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	8.9%

سلوشنز	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,730	2,868	30%	2,753	35%	3,441
الدخل الإجمالي	738	464	59%	729	1%	647
الهامش الإجمالي	20%	16%	19%	26%	19%	19%
الدخل التشغيلي	406	204	99%	485	16%	328
صافي الدخل	327	162	102%	463	29%	287

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

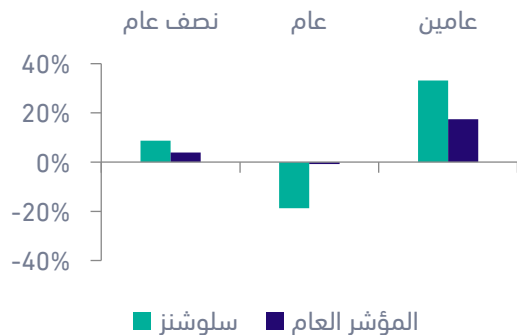
ارتفعت إيرادات سلوشنز للربع الرابع من عام 2024 بنسبة 30% على أساس سنوي و35% على أساس ربعي إلى مستوى قياسي عند 3.7 مليار ريال، مدفوعة بإكمال مراحل رئيسية لبعض المشاريع والتوسع في مشاريع أخرى. تجاوزت هذه النتيجة القوية تقديرات إجماع بلومبرج البالغة 3.6 مليار ريال وتقديراتنا، لترفع إيرادات العام بأكمله إلى 12.1 مليار ريال، بزيادة 9.3%، محققة بذلك إرشادات نمو إيرادات الإدارة بنسبة 8-11%، على الرغم من ضعف الإيرادات على مدى الأرباع الثلاثة الماضية. كان النمو السنوي مدفوعاً بزيادة 3.2% في خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية، وارتفاع بنسبة 21.0% في خدمات تكنولوجيا المعلومات المُدارة، ونمو بنسبة 8.1% في الخدمات الرقمية. وعلى أساس ربعي، ارتفعت خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية وتكنولوجيا المعلومات المُدارة بنسبة 40% و51%، بينما انخفضت الخدمات الرقمية بنسبة 4% على أساس ربعي. أظهرت جميع الكيانات نمواً قوياً في الإيرادات على أساس ربعي، خاصةً سلوشنز، مع الحفاظ على حصص إيرادات مماثلة بنسبة 70% و13% و17% لسلوشنز ووجيزه وCCC على التوالي.

بلغ الهامش الإجمالي للربع 19.8%، مقارنة بـ 26.5% في الربع الماضي و16.2% في العام الماضي، وهو أعلى من تقديراتنا البالغة 18.8%. وارتفع صافي الربح بنسبة 59% على أساس سنوي، بدعم من تحسن الهوامش. وبلغت النفقات التشغيلية 332 مليون ريال، بزيادة 28% على أساس سنوي و36% على أساس ربعي، بما يتماشى مع تقديراتنا. وقد أدى ذلك إلى هامش تشغيلي بلغ 10.9% مقارنة بـ 17.6% في الربع الماضي و7.1% في العام الماضي.

ارتفع صافي الدخل البالغ 327 مليون ريال بنسبة 102% على أساس سنوي، لكن انخفض بنسبة 29% على أساس ربعي، متجاوزاً بذلك إجماع السوق وتقديراتنا البالغة 278 مليون ريال و287 مليون ريال على التوالي. نتج الانخفاض المتتالي عن انخفاض الهوامش إلى جانب عكس الزكاة بمقدار 73.1 مليون ريال في الربع الأخير. وكان الهامش الصافي للربع الرابع البالغ 8.8% أعلى من تقديراتنا البالغة 8.3%. قفز صافي الدخل للعام بأكمله بنسبة 21%، على خلفية ارتفاع الهوامش التشغيلية وعكس الزكاة، مما أدى إلى هامش صافي قياسي بلغ 13.2% مقابل 10.8% في العام الماضي. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 10 ريالات للسهم الواحد للعام (تشمل 8 ريالات عادية و2 ريال كأرباح نقدية خاصة). نرفع سعرنا المستهدف إلى 340.00 ريال للسهم، لكننا نخفض التصنيف إلى محايد، بسبب ارتفاع السهم منذ تقريرنا الأخير.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	250.0/409.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	38,352
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	19.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	192,494
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.