

أرباحاً مطابقة للتوقعات، مع تحسّن في الهامش الصافي

27 أبريل، 2025

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	311.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%9.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	340.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%11.8

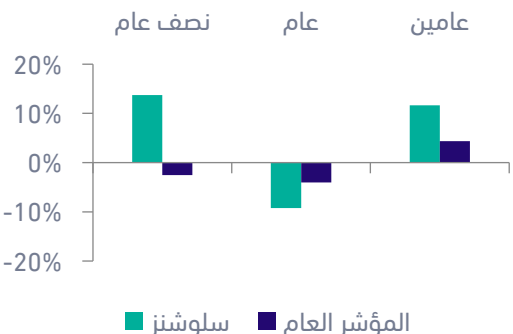
سلوشنز	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,824	2,809	%1	3,731	(%24)	2,930
الدخل الإجمالي	616	619	(%0)	738	(%17)	668
الهامش الإجمالي	%22	%22		%20		%23
الدخل التشغيلي	371	370	%0	406	(%9)	417
صافي الدخل	361	353	%2	327	%10	360

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت سلوشنز نمواً طفيفاً في الإيرادات بنسبة 1% على أساس سنوي، وانخفاضاً بنسبة 24% على أساس ربعي، لتصل إلى 2.8 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. تأثر النمو السنوي بالعوامل الموسمية، وكان مدفوعاً بزيادة قدرها 28.6% في خدمات إدارة وتشغيل تقنية المعلومات، وزيادة 2.6% في الخدمات الرقمية، رغم انخفاض خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية بنسبة 13.8%. أما التراجع الربعي بنسبة 24% فكان نتيجة تأثير فترة الأساس المرتفعة، حيث شهد الربع السابق تسارعاً في تنفيذ بعض المشاريع واستكمال مراحل رئيسية لمشاريع أخرى. انخفضت حصة إيرادات سلوشنز إلى 69%، بينما بلغت حصة شركتي أبسورس سلوشنز (شركة مراكز الاتصال) وجيزة 18% و13% على التوالي.
- بلغ الهامش الإجمالي للربع 22%، بانخفاض قدره 99 نقطة أساس عن توقعاتنا، نتيجة اختلاف مزيج الإيرادات، ليأتي مقارب للعام الماضي ولكن مرتفعاً من 20% في الربع السابق. كان الدخل الإجمالي مستقراً على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 17% على أساس ربعي، تماشياً مع حركة الإيرادات. بلغت المصاريف التشغيلية 245 مليون ريال، بتحسّن 2% على أساس سنوي و26% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا. وأدى ذلك إلى تحسّن الهامش التشغيلي على أساس ربعي ليصل إلى 13% مقارنة بـ 11% في الربع السابق، بينما بقي مستقراً على أساس سنوي.
- رغم انخفاض الإيرادات بشكل ربعي، سجل صافي الأرباح 361 مليون ريال، بارتفاع 10% على أساس ربعي و2% على أساس سنوي، بما يتطابق مع توقعاتنا البالغة 360 مليون ريال، ومتماشياً مع توقعات السوق البالغة 365 مليون ريال. وجاء الارتفاع الربعي نتيجة تحسّن الهوامش بالإضافة إلى انخفاض كبير في المصاريف الأخرى، حيث بلغت (2.5) مليون ريال فقط مقابل (34.7) مليون ريال في الربع السابق. بلغ هامش صافي الربح للربع 12.8%، مرتفعاً من 8.8% في الربع السابق 12.6% في نفس الفترة من العام الماضي. نُبقي على سعرنا المستهدف عند 340.00 ريال للسهم، مع توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	250.0/350.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,368
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%19.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	194,272
رمز بلومبيرغ	SOLUTION AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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.