

يتعافى الهامش الإجمالي ليقود الربحية

07 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغير	%6.2
آخر سعر إغلاق	334.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	355.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%8.0

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	275.4/409.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	40,128
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%19.99
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	162,998
رمز بلومبيرغ	SOLUTION AB

سلوشنز	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,809	2,676	%5	2,868	(%2)	3,069
الدخل الإجمالي	619	606	%2	464	%33	697
الهامش الإجمالي	%22	%23		%16		%23
الدخل التشغيلي	370	357	%4	204	%81	382
صافي الدخل	353	304	%16	162	%118	333

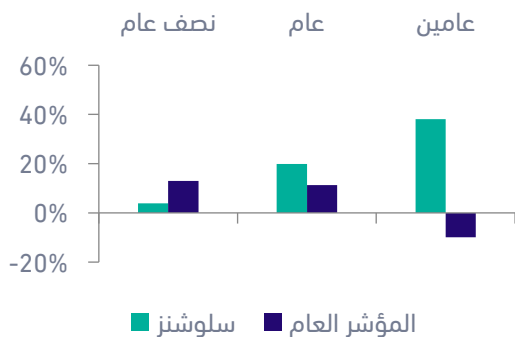
(جميع الأرقام بالمليون ريال)

ارتفع صافي دخل سلوشنز إلى 353 مليون ريال في هذا الربع، مما يمثل نموًا ملحوظًا بنسبة 118% على أساس ربعي. كان هذا الارتفاع مدفوعًا بشكل أساسي بانخفاض تكلفة الإيرادات بنسبة 9%، بقيمة 214 مليون ريال، مما أدى إلى انتعاش كبير في الهامش الإجمالي، وانخفاض في النفقات التشغيلية بنسبة 4% أو 11 مليون ريال. وكان النمو على الأساس سنوي قويًا أيضًا بنسبة 16%.

شهدت إيرادات الربع الأول من 2024 انخفاضًا طفيفًا بنسبة 2% على أساس ربعي لتصل إلى 2.8 مليار ريال، لكن انخفاض النفقات على المستويين الإجمالي والتشغيلي خفف من الانخفاض الطفيف. ومع ذلك ارتفعت الإيرادات بنسبة 5% على أساس سنوي، مدفوعة بالأداء القوي في جميع قطاعات الأعمال. ومن الجدير بالذكر أن الخدمات المدارة والتشغيلية لتقنية المعلومات شهدت زيادة كبيرة بنسبة 15.4% بسبب توحيد شركة CCC، في حين نمت خدمات الاتصالات وتقنية المعلومات والخدمات الرقمية بشكل هامشي بنسبة 1.6% و 0.8% على التوالي. وفيما يتعلق بمساهمة الإيرادات المجمعة، شكلت شركة سلوشنز وشركة جيزة للأنظمة وشركة CCC ما نسبته 79% و 11% و 10% على التوالي. ويظهر توزيع الإيرادات حسب العملاء أن حصة stc تبلغ 38%، وظلت مساهمة القطاع الخاص ثابتة عند 23%، وحصة الحكومة عند 40%.

بلغ إجمالي الربح 619 مليون ريال (بارتفاع 2% على أساس سنوي، و 33% على أساس ربعي)، مدفوعًا في المقام الأول بمزيج أكثر توازنًا من المشاريع. نكرر أنه في الربع الرابع من عام 2023، انخفض الهامش الإجمالي إلى 16% بسبب موسمية العقود الحكومية، لكنها تعافت لاحقًا في هذا الربع إلى 22%. تحسنت النفقات التشغيلية أيضًا على أساس ربعي، حيث انخفضت بنسبة 4%، على الرغم من بقائها ثابتة على أساس سنوي.

ارتفع صافي هامش الربح إلى 12.6% مقارنة بـ 11.4% في العام الماضي و 5.6% في الربع السابق، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع إجمالي الهوامش الإجمالية وانخفاض تكاليف التمويل والزكاة. أتى صافي الربح متوافقًا إلى حد كبير مع تقديراتنا البالغة 333 مليون ريال. ومن المتوقع أن ترتفع توزيعات الأرباح النقدية إلى 6.00 ريال للسهم من 5.00 ريال في العام الماضي. نحافظ على موقفنا المحايد والسعر المستهدف عند 355.00 ريال.



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 (07070-37) 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.