

29 أكتوبر، 2024

الكفاءة التشغيلية تؤدي إلى هامش تشغيلي قياسي

التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	263.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	300.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	16.3%

سلوشنز	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغير السنوي	الربع الثاني 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,753	2,795	(%2)	2,771	(%1)	2,943
الدخل الإجمالي	729	796	(%8)	696	%5	756
الهامش الإجمالي	%26	%28		%25		%26
الدخل التشغيلي	485	438	%11	400	%21	451
صافي الدخل	463	387	%20	453	%2	390

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

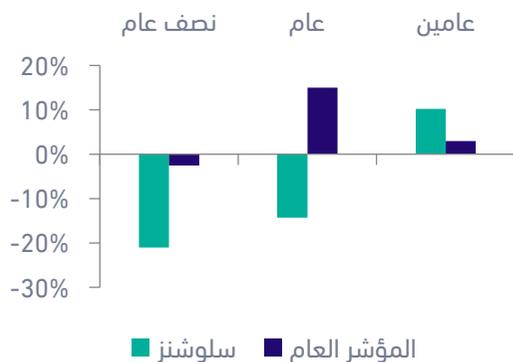
انخفضت إيرادات سلوشنز بنسبة 2% و1% على أساس السنوي والربعي لتصل إلى 2.8 مليار ريال، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 2.9 مليار ريال. وكان الانخفاض على أساس سنوي مدفوعاً بانخفاض بنسبة 7% في خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية (متأثرة بانخفاض قيمة الجنيه المصري الذي أثر على إيرادات الجيزة) وانخفاض بنسبة 3% في خدمات تكنولوجيا المعلومات المُدارة والتشغيلية، على الرغم من النمو القوي بنسبة 20% في الخدمات الرقمية (مدفوعاً بزيادة الإيرادات من خدمات الحوسبة السحابية ومشاريع الأمن السيبراني). وعلى أساس ربعي، ارتفعت كل من خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية والخدمات الرقمية بنسبة 5%، لكن خدمات تكنولوجيا المعلومات المُدارة والتشغيلية انخفضت بنسبة 11%. وعلى مستوى الكيانات، ارتفعت مبيعات CCC بنسبة 163% على أساس سنوي، مدفوعة بشكل أساسي بالمشاريع الجديدة في محفظة CCC، مما عزز حصة إيراداتها إلى 18% من 7%، وسلوشنز بنسبة 70% (انخفاضاً من 78%)، وشركة جيزه بنسبة 12% (انخفاضاً من 15%) بسبب تأثيرات العملة، وعلى حسب العميل، واصلت حصة STC اتجاهها الهبوطي للربع الثالث لتصل إلى 34%، في حين بلغت حصة القطاعين الخاص والحكومي 22% و45% على التوالي.

استمر الهامش الإجمالي في التعافي على أساس ربعي، حيث وصل إلى 26.5% مقارنة بـ 22.1% في الربع الأول و25.1% في الربع الثاني مقابل تقديراتنا البالغة 25.7%. أدى انخفاض النفقات التشغيلية هذا الربع بنسبة 32% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي إلى دفع الهامش التشغيلي إلى مستوى قياسي بلغ 17.6% مقابل 14.4% في الربع الماضي و15.7% في العام الماضي، وهو ما يمثل انخفاضاً بنسبة 1.3% مقارنة بـ 1.2% في الربع السابق و1.3% في الربع الثاني. تسبب هذا في مزيد من الانحراف عن تقديراتنا.

بلغ صافي الأرباح مستويات قياسية عند 463 مليون ريال، بزيادة 20% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، وهو أعلى من توقعات السوق وتقديراتنا البالغة 398 مليون ريال و390 مليون ريال على التوالي. وقد جاء هذا مدفوعاً بهوامش أعلى من المتوقع، وعكس مخصص الزكاة المتعلق بالفترات السابقة، على الرغم من زيادة صافي الدخل/المصرفات الأخرى غير التشغيلية بسبب تسجيل نفقات برنامج التقاعد المبكر بقيمة 52 مليون ريال. بلغ الهامش الصافي 16.8%، مقابل 13.8% في العام الماضي و16.3% في الربع السابق. نحافظ على موقفنا بالشراء، لكننا نخفض السعر المستهدف إلى 300.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	261.0/409.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	31,584
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%19.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	190,620
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.