



التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٣٣١,٠
التغير في السعر*	٣,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٦ فبراير ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	م (ما لم يحدد غير ذلك)
١٣,٩٧١	١٣,٠١٢	١٢,٠٦٤	١١,٠٤٠	الإيرادات
٧,٤%	٧,٩%	٩,٣%	٢٥,٤%	النمو %
١,٨٥٩	١,٧٠٩	١,٥٩٧	١,١٩٢	صافي الربح
٨,٨%	٧,٠%	٣٤,٠%	٠,٣%	النمو %
١٥,٥	١٤,٢	١٣,٣	٩,٩	ربح السهم
١٠,٠	٩,٣	١٠,٠	٦,٠	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال* توزيع أرباح استثنائي

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	
٢٤,٠%	٢٣,٨%	٢٣,١%	٢٣,٥%	هامش إجمالي الربح
١٣,٣%	١٣,١%	١١,٨%	١٠,٨%	هامش صافي الربح
٢٠,٦	٢٢,٥	٢٠,٣	٣٥,١	مكرر الربحية
٧,٣	٨,٤	٨,١	١٢,٥	مكرر القيمة الدفترية
٣,١%	٢,٩%	٣,٧%	١,٧%	عائد توزيع الربح إلى السعر

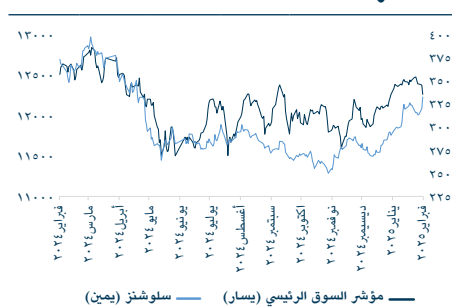
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

٣٩,٨	القيمة السوقية (مليار)
١٨,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٤٠٩,٨ / ٢٥٠,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٢٠	الأسمه القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



مؤشر السوق الرئيسي (يسار) — سلوشنز (يمين)

المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أسهم

ابراهيم عليوات

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١٥

i.elaiwat@Aljaziracapital.com.sa

انتعاش الإيرادات في الربع الرابع ٢٠٢٤ بالتوافق مع توجيهات الإدارة لعام ٢٠٢٤، حيث أدى إلى تحقيق الشركة صافي دخل بنحو ٣٢٧,٤ مليون ريال سعودي

ارتفع صافي ربح سلوشنز في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠٢,١% إلى ٣٢٧,٤ مليون ريال سعودي لكنه انخفض بنسبة ٢٩,٤% عن الربع السابق، لتتوافق بشكل عام مع توقعاتنا البالغة ٣٠٩,٠ مليون ريال سعودي (أعلى بنسبة ٦%) وأعلى بشكل ملحوظ من توقعات السوق بنسبة ١٧,٨%. جاءت نتائج الشركة للربع الرابع ٢٠٢٤ بدعم من انتعاش نمو الإيرادات بعد تأخر الاعتراف بها حيث بلغت ٣,٧٣٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣٠% عن الربع المماثل من العام السابق و٣٦% عن الربع السابق)، مما أدى إلى نمو الإيرادات السنوية بنسبة ٩,٣% لتصل إلى ١٢,١ مليار ريال سعودي خلال العام ٢٠٢٤. أدى نمو قطاع خدمات تقنية المعلومات والخدمات التشغيلية المدارة بنسبة ٢١,٠% إلى نمو الإيرادات السنوية. انخفضت هوامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع السابق إلى ١٩,٨% (انخفاض بمقدار ٦٧٠ نقطة أساس عن الربع السابق لكنها ارتفعت بمقدار ٣٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق) وذلك نتيجة التزامات العقود الموسمية. على الرغم من انخفاض هوامش إجمالي الربح للعام بمقدار ٤٦ نقطة أساس، أدى تحسن نسبة المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات بمقدار ١٧٠ نقطة أساس (حيث وصلت إلى أدنى مستوى لها عند ٩,٣%)، فضلاً عن التحسينات في البنود غير التشغيلية على مدار العام بدعم من عكس مخصص الزكاة، إلى ارتفاع الأرباح السنوية بنسبة ٣٤,٠% لتصل إلى ١,٦ مليار ريال سعودي. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٣١,٠ ريال سعودي.

- ارتفع صافي ربح سلوشنز في الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق ١٠٢,١% إلى ٣٢٧,٤ مليون ريال سعودي لكنه انخفض بنسبة ٢٩,٤% عن الربع السابق ويرجع ذلك جزئياً إلى عكس مخصص الزكاة خلال الربع السابق. جاء صافي الربح متوافقاً بشكل عام مع توقعاتنا البالغة ٣٠٩,٠ مليون ريال سعودي (بفارق ٦,٠%) وأعلى بشكل ملحوظ من توقعات السوق البالغة ٢٧٧,٩ مليون ريال سعودي (بفارق ١٧,٨%). ارتفع صافي الربح لكامل عام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٣٤,٠% إلى ١,٥٩٧ مليون ريال سعودي بدعم من انخفاض مخصصات الزكاة بنحو ١٧١ مليون ريال سعودي نتيجة للتقييم النهائي لهيئة الزكاة والضريبة والجمارك الذي أدى إلى عكس مخصصات. قابل ارتفاع الإيرادات خلال ٢٠٢٤ وتحسن معدل المصاريف التشغيلية إلى الإيرادات من ١١% إلى ٩,٣% انخفاض هامش إجمالي الربح بمقدار ٤٦ نقطة أساس، والذي أدى إلى نمو صافي الربح السنوي بنسبة ٣٤,٠% إلى ١,٦ مليار ريال سعودي.
- بعد استقرار نمو الإيرادات خلال الأرباع الثلاثة السابقة، ارتفعت إيرادات الشركة خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠% و٣٥,٥% عن الربع السابق إلى ٣,٧٣٠ مليون ريال سعودي. وصلت إيرادات الشركة لعام ٢٠٢٤ إلى منتصف النطاق المستهدف في توجيهات الإدارة عند ٨%-١١%، حيث ارتفعت الإيرادات السنوية بنسبة ٩,٣% إلى ١٢,١ مليار ريال سعودي. تفوقت النتائج على توقعاتنا للإيرادات ربع السنوية البالغة ٣,٣٠٣,٨ مليون ريال سعودي بنحو ١٣%. تصدر قطاع خدمات تقنية المعلومات والخدمات التشغيلية المدارة نمو الإيرادات حيث ساهمت بنحو ٦٨٥ مليون ريال سعودي في نمو الإيرادات، وارتفع القطاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٠%. ارتفع قطاع الخدمات الرقمية بنسبة ٨,١% وقطاع خدمات تقنية المعلومات والاتصالات بنسبة ٣,٢%.
- ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٩,١% و١٣,٢% عن الربع السابق إلى ٧٣٨,٤ مليون ريال سعودي ليتفوق على توقعاتنا البالغة ٦٦٦,٧ مليون ريال سعودي بنحو ١٠,٨%. انخفض هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ١٩,٨%، أدنى مستوى خلال العام (انخفاض عن الربع السابق بمقدار ٦٧٠ نقطة أساس وارتفاع بنحو ٣٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق)، وذلك نتيجة الطبيعة الموسمية للالتزامات العقود في فترة نهاية العام.

- ارتفع الربح التشغيلي خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٨,٨% إلى ٤٠٦,٠ مليون ريال سعودي، لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١٦,٣%، ليتفوق على توقعاتنا للربح قبل الفوائد والضرائب البالغة ٣٦٧,٣ مليون ريال سعودي بنحو ١٠,٥%. تحسن معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات قليلاً عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٢٠ نقطة أساس، لكنه استقر حول مستوى الربع السابق. تحسن معدل المصروفات التشغيلية إلى الإيرادات لكامل العام ٢٠٢٤ بنحو ١٧٠ نقطة أساس إلى ٩,٣%، أدنى معدل منذ ٢٠١٧. ساهم أيضاً تحسن البنود غير التشغيلية من ١٩٤,٧- مليون ريال سعودي إلى ٦٤- مليون ريال سعودي نتيجة انخفاض مخصصات الزكاة بنحو ١٧١ مليون ريال سعودي على الرغم من انخفاض الدخل من التمويل بنحو ٣١ مليون ريال سعودي، في تحسن صافي الربح السنوي.

النظرة العامة والتقييم: انتعشت إيرادات سلوشنز بعد ٣ أرباع من استقرار نمو الإيرادات، للتوافق مع توجيهات الإدارة وتحقيق صافي دخل أعلى من توقعات السوق بنسبة ١٧,٨% لتصل إلى ٣٢٧,٤ مليون ريال سعودي. نأخذ في الاعتبار المركز المالي القوي للشركة ورصيدها النقدي ومشاريعها المتعاقدة عليها - التي سبق الإعلان عنها بقيمة ١٤ مليار ريال سعودي، أي ما يعادل ١,٢ مرة من إيرادات ٢٠٢٤ - لتقييم الوضع المالي للشركة حيث أعلنت عن توزيعات أرباح استثنائية للعام ٢٠٢٤ بقيمة ١٠ ريال سعودي للسهم (عائد توزيعات أرباح بنسبة ٣,١%). أيضاً، تسهم أنشطة الشركة الرئيسية بما في ذلك مشروعها الأخير لتقاسم إيرادات الشراكة بين القطاعين العام والخاص مع مشروع "المسار الرياضي" في إبراز التقدم المحرز في المشاريع الحكومية الرئيسية. نستمر في التوصية لسهم سلوشنز على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٣٣١,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٨٦٨,٣	٢,٧٥٣,٢	٣,٧٣٠	٣٠,٠%	٣٥,٥%	١٢,٩%
إجمالي الربح	٤٦٤,١	٧٢٩,٣	٧٣٨,٤	٥٩,١%	١,٣%	١٠,٨%
هامش إجمالي الربح	١٦,٢%	٢٦,٥%	١٩,٨%	-	-	-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٢٠٤,٢	٤٨٥,٣	٤٠٦,٠	٩٨,٨%	١٦,٣%	١٠,٥%
صافي الربح	١٦٢,٠	٤٦٣,٥	٣٢٧,٤	١٠٢,١%	٢٩,٤%	٥,٩%
ربح السهم	١,٣٥	٣,٨٦	٢,٧٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و / أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و / أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩