

قطاع الاتصالات الأساسية يقود النمو، والأرباح تفوق التوقعات 03 أغسطس، 2025

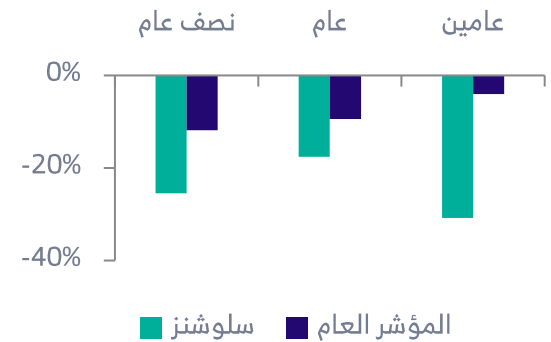
التوصية	التيغير	شراء	آخر سعر إغلاق
34.1%	عائد الأرباح الموزعة	238.70 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
3.4%	إجمالي العوائد المتوقعة	320.00 ريال	
37.4%			

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
234.2/340.0
القيمة السوقية (مليون ريال)
28,644
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
20.1%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
165,407
رمز بلومبيرغ
SOLUTION AB

سلوشنز	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التيغير السنوي	الربع الأول 2025	التيغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,902	2,771	5%	2,824	3%	2,879
الدخل الإجمالي	656	696	(6%)	616	6%	714
الهامش الإجمالي	23%	25%		22%		25%
الدخل التشغيلي	446	400	12%	371	20%	463
صافي الدخل	446	453	(2%)	361	24%	438

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت سلوشنز إيرادات بقيمة 2.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2025، بنمو 5% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا. وجاء هذا النمو بدعم من التدرج في زيادة إيرادات المشاريع التي لا تزال في مراحلها التنفيذية المبكرة، إلى جانب تلاشي الضغوط الموسمية التي أثرت على نتائج الربع السابق. ويعزى الأداء السنوي إلى نمو قوي قدره 10.4% في خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية، وارتفاع 2.0% في خدمات إدارة وتشغيل تقنية المعلومات، رغم تراجع 5.3% في الخدمات الرقمية. أما النمو الربعي، فقد جاء مدفوعاً بارتفاع 5.5% في خدمات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات الأساسية، في حين سجلت باقي الأقسام نمواً هامشياً. انخفضت حصة إيرادات سلوشنز بشكل طفيف إلى 68%، نتيجة ارتفاع مساهمتها في أبسورس سلوشنز (شركة مراكز الاتصال) إلى 21% نتيجة لزيادة حجم المشاريع، في حين بلغت مساهمة شركة جيزة 12%. ويعكس هذا التغير إعادة توزيع استراتيجية للمشاريع من سلوشنز إلى شركات تابعة أخرى، بهدف تحسين كفاءة التنفيذ.
- بلغ الهامش الإجمالي 23%، منخفضاً عن 25% في نفس الفترة من العام الماضي نتيجة تغيير مزيج المشاريع، لكنه جاء أعلى من 22% في الربع السابق، مدعوماً باستمرار تصاعد وتيرة المشاريع الجديدة. وبلغت المصاريف التشغيلية 210 مليون ريال، وجاءت أفضل من الفترات المقارنة ومن توقعاتنا. ونتيجة لذلك، ارتفع الهامش التشغيلي إلى 15.4%، مقارنة بـ 14.4% في العام الماضي و13.1% في الربع السابق. وبلغ الدخل التشغيلي 446 مليون ريال، بنمو 12% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، بما يتماشى مع التوقعات.
- بلغ صافي الربح للربع 446 مليون ريال (بانخفاض 2% على أساس سنوي، وارتفاع 24% على أساس ربعي)، متفوقاً على متوسط توقعات السوق البالغ 393 مليون ريال، ومتماشياً مع توقعاتنا البالغة 438 مليون ريال. ويعزى التراجع الطفيف سنوياً إلى تحقيق دخل غير تشغيلي استثنائي بقيمة 68 مليون ريال في الربع المماثل من عام 2024، والذي لو تم استبعاده لبلغت نسبة النمو المعدلة على أساس سنوي نحو 16%. في حين جاء النمو الربعي مدفوعاً بتحسين الإيرادات، وتحسن الهوامش، وانخفاض مصاريف الزكاة. نقوم برفع توصيتنا إلى شراء، مع خفض السعر المستهدف إلى 320.00 ريال للسهم.



تصنيف السهم

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