

نمو متواصل

08 مايو، 2023

التوصية	حياد	التغير	1.8%
آخر سعر إغلاق	279.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	284.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.9%

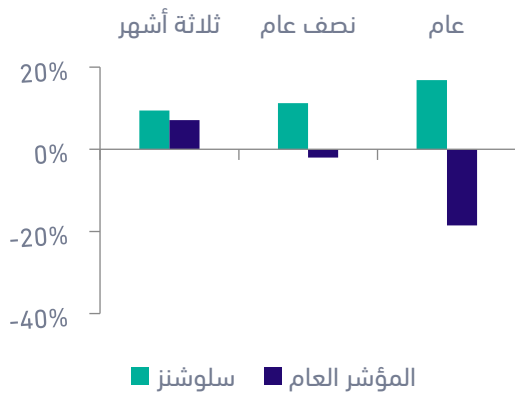
سلوشنز	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,676	2,243	19%	2,438	10%	2,467
الدخل الإجمالي	606	494	23%	514	18%	530
الهامش الإجمالي	23%	22%		21%		22%
الدخل التشغيلي	357	313	14%	240	49%	318
صافي الدخل	304	283	7%	197	54%	303

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمر الأداء القوي لشركة سلوشنز حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي وبنسبة 10% على أساس ربعي، لتصل إلى 2.7 مليار ريال، نتيجة لنمو جميع القطاعات الثلاثة. ارتفعت إيرادات كلاً من خدمات الاتصالات وتقنية المعلومات الأساسية بنسبة 17.7% على أساس سنوي والخدمات المدارة والتشغيلية لتقنية المعلومات بنسبة 27.4% على أساس سنوي والخدمات الرقمية بنسبة 13.7% على أساس سنوي.
- على الرغم من توقعنا أن يؤدي التوحيد الكامل للقوائم المالية لشركة جيزة إلى زيادة الضغط على الهوامش، إلا أن الهامش الإجمالي ارتفع فعلياً بمقدار 60 نقطة أساس على أساس سنوي. مع ذلك، بالنظر إلى الهامش التشغيلي، فقد شهدنا انخفاضاً على أساس سنوي بنسبة 70 نقطة أساس نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع. على المدى القصير، نتوقع أن يظل الهامش التشغيلي تحت الضغط.
- سجلت الشركة صافي دخل بلغ 304 مليون ريال بارتفاع نسبته 7% على أساس سنوي وما نسبته 54% على أساس ربعي، لتأتي بذلك مطابقة لتوقعاتنا البالغة 303 مليون ريال. أعلنت الشركة عن استكمال عملية الاستحواذ على شركة مراكز الاتصال (سي سي سي). وبذلك، سيكون هناك توحيد للقوائم المالية لشركة سي سي سي في الربع الثاني من عام 2023.
- مازلنا متفائلين بشأن قدرة الشركة على تنمية إيراداتها إلا أننا قلقون بشأن الهوامش في الأرباع القادمة، خاصة فيما إذا استمرت في النمو غير العضوي. منذ توصيتنا بالشراء، ارتفع سعر السهم بنسبة 17% ليحقق بذلك سعرنا المستهدف تقريباً. نتيجة لذلك، نحافظ على السعر المستهدف، إلا أننا قمنا بخفض توصيتنا إلى الحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	190.2/293.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	33,480
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	20.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	186,951
رمز بلومبيرغ	SOLUTIONS AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حباد	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 ملحوظات 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 غربانة 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.