

المصاريف الأخرى حدث من توسع الإيرادات والهوامش

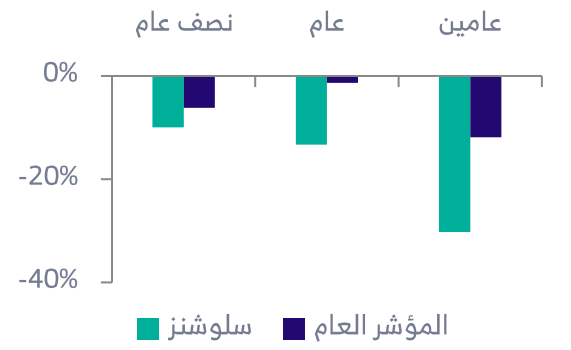
29 يوليو، 2026

التوصية	البيع	التغير	البيع
آخر سعر إغلاق	211.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	250.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	22.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	170.1/271.6
القيمة السوقية (مليون ريال)	25,320
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	21.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	127,424
رمز بلومبيرغ	SOLUTION AB

سلوشنز	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,240	2,902	12%	3,002	8%	3,116
الدخل الإجمالي	788	656	20%	586	34%	676
الهامش الإجمالي	24%	23%		20%	22%	
الدخل التشغيلي	506	446	13%	399	27%	471
صافي الربح	453	446	2%	370	22%	445

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- سجلت سلوشنز إيرادات قوية بلغت 3.2 مليار ريال خلال الربع الثاني 2026 (بنمو 12% سنوياً، و8% ربعياً)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 3.1 مليار ريال، بدعم من تسليم مشاريع شركة بولس. وجاء النمو مدفوعاً بقطاع خدمات تقنية المعلومات والاتصالات الأساسية (بنمو 29% سنوياً، و23% ربعياً)، نتيجة تسارع تنفيذ المشاريع الموقعة سابقاً، مما عوض تراجع قطاع الخدمات الرقمية (بانخفاض 23% سنوياً، و24% ربعياً) نتيجة توقيت تسليم المشاريع، فيما استقرت إيرادات قطاع خدمات الإدارة والتشغيل لتقنية المعلومات إلى حد كبير (بنمو 3% سنوياً، ومستقرة ربعياً)، في ظل بقاء نسبة كبيرة من المشاريع في مراحلها الأولية. وعلى مستوى العملاء، قاد القطاع الخاص النمو (بارتفاع 28% سنوياً، ممثلاً 26% من الإيرادات)، تلاه قطاع إس تي سي (بارتفاع 15% سنوياً، ممثلاً 31% من الإيرادات)، فيما سجل القطاع الحكومي نمواً متواضعاً (بارتفاع 2% سنوياً، ممثلاً 43% من الإيرادات). وعلى مستوى الشركات التابعة، ارتفعت إيرادات بولس (جيزا سيستمز سابقاً) بنسبة 58% سنوياً، بدعم من تسليم مراحل رئيسية من المشاريع في السعودية وشمال أفريقيا، فيما نمت إيرادات سلوشنز المستقلة بنسبة 9% سنوياً، مما عوض تراجع إيرادات أبسورس بنسبة 5% سنوياً. مع استمرار المشاريع في مرحلة التوسع. كما تجاوز نمو الإيرادات خلال النصف الأول البالغ 9% سنوياً مستهدف الشركة لعام 2026 البالغ 8-6%، ومع تسجيل عمليات تسليم المشاريع مستويات أعلى عادةً في النصف الثاني، فإن ذلك يشير إلى إمكانية تجاوز مستهدفات الشركة للعام.
- اتسع الهامش الإجمالي إلى 24.3% مقارنة بـ 22.6% في العام الماضي و19.5% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 21.7%. بدعم من تحسن مزيج المشاريع وارتفاع مساهمة المشاريع ذات الهوامش المرتفعة. وفي المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 282 مليون ريال (بارتفاع 34% سنوياً، و51% ربعياً)، نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان، مما حد جزئياً من أثر اتساع الهامش الإجمالي، وجاءت أعلى بكثير من توقعاتنا البالغة 205 ملايين ريال. ونتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 15.6% مقارنة بـ 15.4% في العام الماضي و13.3% في الربع السابق، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 15.1%.
- بلغ صافي الربح 453 مليون ريال (بارتفاع 2% سنوياً، و22% ربعياً)، متجاوزاً توقعات السوق عند 418 مليون ريال، وبما يتوافق مع توقعاتنا عند 445 مليون ريال. جاء نمو الأرباح مدفوعاً بتحسين الربحية التشغيلية، إلا أنه تأثر بارتفاع المصاريف الأخرى إلى 53 مليون ريال (مقارنةً بعدم تسجيل أي مصاريف في العام الماضي، و29 مليون ريال في الربع السابق)، نتيجة ارتفاع صافي تكاليف التمويل وخسائر فروقات أسعار الصرف. وارتفع صافي الربح خلال النصف الأول بنسبة 2% إلى 824 مليون ريال، بدعم من تحسن الربحية التشغيلية، رغم ارتفاع المصاريف الأخرى. نواصل نظرتنا الإيجابية للسهم على المدى الطويل، مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 250.00 ريال.

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.