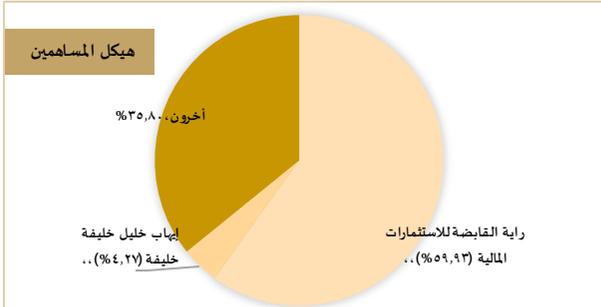
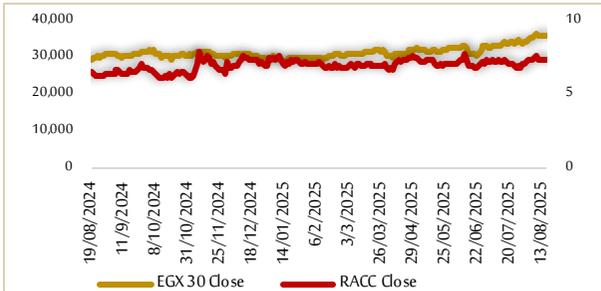




راية لخدمات مراكز الاتصالات - RACC

اتصالات	القطاع / الصناعة
	بيانات السهم
RACC	كود السهم
٧,٣٤	سعر السهم
٢٠٥,١٢٣	عدد الاسهم
١٠٢,٥٦١	رأس المال
١,٥٠٥,٦٠	رأس المال السوقى
% ٢٨, ٢٣	التداول الحر



شركة رابة لخدمات مراكز الاتصالات هي أحد أذرع مجموعة رابة القابضة الرائدة في مجال تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في مصر والشرق الأوسط. تُعد الشركة من أكبر مزودي خدمات مراكز الاتصالات والتفاعل مع العملاء في المنطقة.

الغرض الأساسي والأنشطة الرئيسية:

- تقديم حلول اتصال متكاملة
- خدمات تفاعل مع العملاء نيابة عن الشركات الكبرى والمؤسسات في مختلف القطاعات.
- تعمل كشريك استراتيجي لإدارة وتحسين تجربة العملاء من خلال قنوات اتصال متعددة

تشمل أنشطتها الرئيسية ما يلي:

- خدمة العملاء Customer Service
- المبيعات والتسويق Sales & Telemarketing
- تحصيل المستحقات: Collection Services
- دعم تقنية المعلومات: IT Help Desk
- إدارة علاقات العملاء: CRM
- خدمات القيمة المضافة
- ما يميزها (نقاط القوة):

الخبرة والسمعة: تتمتع بخبرة طويلة تمتد لعقود في السوق المصري والإقليمي.
 البنية التحتية التكنولوجية: تستثمر في أحدث تقنيات مراكز الاتصالات Cloud-based solutions
 قوى العاملة: تمتلك فريقًا كبيرًا من موظفي خدمة العملاء (وكلاء الاتصال)
 الأمان والجودة: تلتزم بمعايير عالية جدًا من أمان المعلومات وجودة الخدمة مثل معايير ISO.
 حافظة عملاء متنوعة: تقدم خدماتها لمجموعة واسعة من القطاعات مثل البنوك، شركات الاتصالات، شركات التأمين، قطاع الطاقة، والقطاع الحكومي.



نتائج اعمال الربع الثاني ٢٠٢٥

نتائج الأعمال (بالمليون جنيه)	2Q2024	2Q2025	التغير السنوي	النصف الأول ٢٠٢٥	النصف الأول ٢٠٢٤	التغير السنوي
المبيعات	640.91	700.82	9%	1,343.12	1,275.14	5%
تكلفة المبيعات	-379.41	-389.99	3%	-739.46	-701.76	5%
مجمل الربح	261.49	310.83	19%	603.67	573.38	5%
هامش مجمل الربح	41%	44%	٣,٦ نقطة مئوية	45%	45%	٠,٠ نقطة مئوية
صافي الأرباح	134.52	77.33	-43%	141.05	242.05	-42%
هامش صافي الأرباح	21%	11%	١٠,٠- نقطة مئوية	11%	19%	٨,٥- نقطة مئوية

تحليل نتائج الأعمال للربع الثاني ٢٠٢٥ مقارنةً بالربع الثاني ٢٠٢٤ و النصف الأول ٢٠٢٥ مقارنةً بالنصف الأول ٢٠٢٤ :

نمو قوي في المبيعات:

ارتفاع المبيعات بنسبة ٩% على أساس سنوي في الربع الثاني و ٥% في النصف الأول، مما يشير إلى قدرة الشركة على جذب عملاء جدد و زيادة حصتها السوقية. قوة الطلب على خدمات مراكز الاتصالات التي تقدمها. نجاح استراتيجيات المبيعات والدخول في أسواق جديدة.

تحسن ملحوظ مجمل الربح:

نمو مجمل الربح بنسبة ١٩% في الربع الثاني هو مؤشر ممتاز، وهو أعلى بكثير من نمو المبيعات (٩%). ارتفاع هامش مجمل الربح من ٤١% إلى ٤٤% في الربع الثاني يدل على أن الشركة تتحكم بشكل أفضل في تكلفة المبيعات المباشرة، يشير إلى كفاءة تشغيلية عالية في الأنشطة الأساسية للشركة.

انخفاض كبير في صافي الربح:

هذا هو الجانب الأكثر تأثيراً حيث ان صافي الربح شهد تراجع بنسبة ٤٣% في الربع الثاني و ٤٢% في النصف الأول هو تراجع حاد ومفاجئ. السبب الرئيسي من التكاليف و الخسائر غير التشغيلية الأخرى و أيضاً مصاريف الأماكن المؤجرة التي ارتفعت في النصف الأول من ٢٠٢٥ بشكل كبير حيث بلغت نسبة الزيادة ١٥٠%. انخفضت هوامش الربحية الصافية: انخفاض هامش صافي الربح من ٢١% إلى ١١% (١٠ نقاط مئوية)



التعليق علي نتائج الأعمال - قائمة الدخل - الربع الثاني من ٢٠٢٥

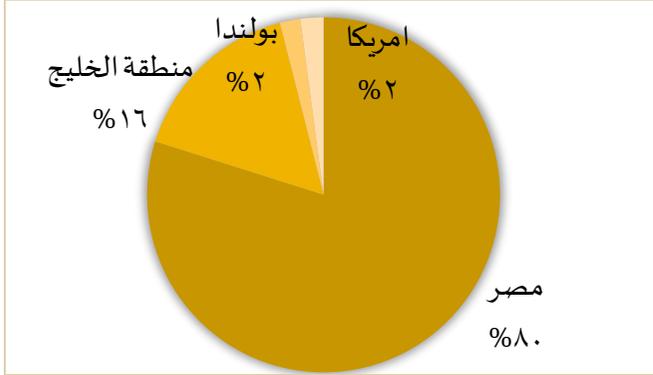
نسبة المساهمة من الإيرادات %

2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (خدمات) %
3%	2%	خدمات غير صوتية
56%	52%	خدمات مراكز اتصالات
0%	0%	خدمات بيع عبر الهاتف
40%	44%	خدمات احترافية
2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (جغرافيا) %
70%	80%	مصر
26%	16%	منطقة الخليج
2%	2%	بولندا
2%	2%	امريكا
2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (المصدر) %
27%	28%	خدمات استضافة مراكز الاتصالات
16%	20%	خدمات تعهيد الموارد البشرية
57%	52%	خدمات تعهيد مراكز الاتصالات
0%	1%	خدمات استشارية
2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (بالعملة) %
28%	35%	محلي - جنية
72%	65%	الخارج - عملة اجنبية

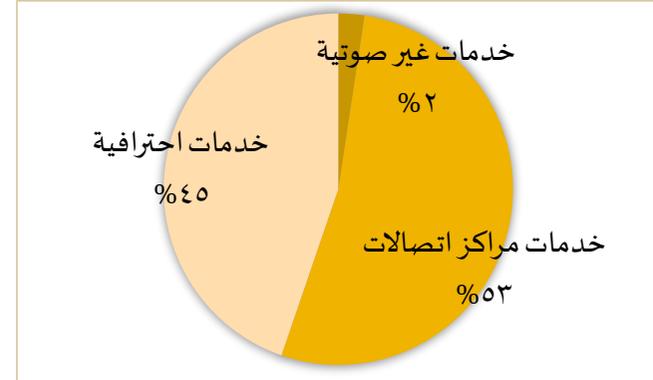
تفاصيل المبيعات

النمو %	2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (خدمات)
-11%	18.41	16.47	خدمات غير صوتية
0%	360.93	361.34	خدمات مراكز اتصالات
-19%	0.05	0.04	خدمات بيع عبر الهاتف
19%	256.82	305.70	خدمات احترافية
7%	636.20	683.55	اجمالي
النمو %	2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (جغرافيا)
22%	446.27	545.82	مصر
-34%	167.63	110.46	منطقة الخليج
1%	12.73	12.84	بولندا
51%	9.57	14.44	امريكا
7%	636.20	683.55	اجمالي
النمو %	2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (المصدر)
11%	170.65	190.07	خدمات استضافة مراكز الاتصالات
34%	101.27	135.87	خدمات تعهيد الموارد البشرية
-3%	364.29	352.69	خدمات تعهيد مراكز الاتصالات
-	0.00	4.92	خدمات استشارية
7%	636.20	683.55	اجمالي
النمو %	2Q2024	2Q2025	تفاصيل الإيرادات (بالعملة)
27%	185.37	236.14	محلي - جنية
-6%	477.83	447.41	الخارج - عملة اجنبية
3%	663.20	683.55	اجمالي

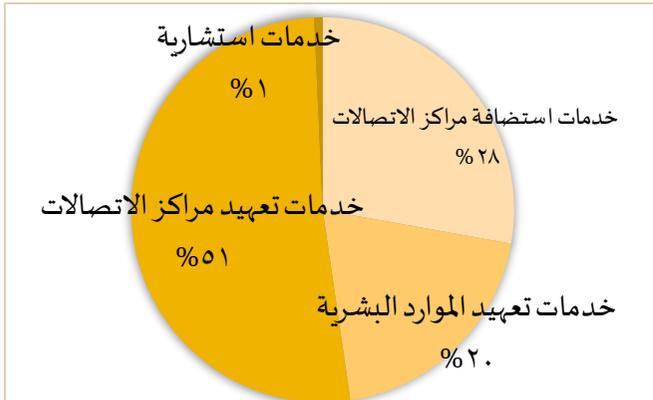
تفاصيل الإيرادات (جغرافيا)



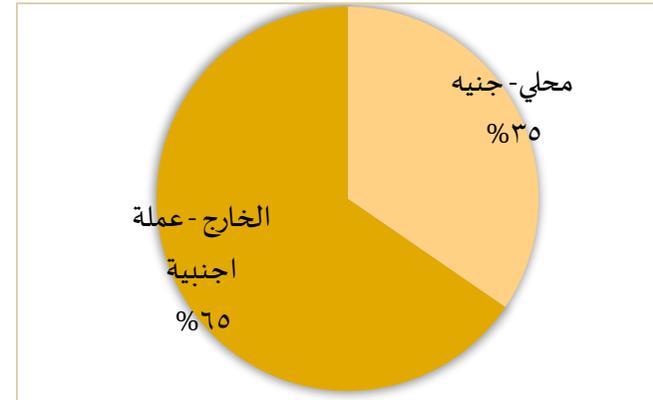
تفاصيل الإيرادات (خدمات)



تفاصيل الإيرادات (المصدر)



تفاصيل الإيرادات (العملة)





التعليق علي المركز المالي

نتائج اعمال الربع الثاني ٢٠٢٥

النقدية	2Q2024	2Q2025	التغير السنوي
	547.93	410.86	-25%
حقوق الملكية	2Q2024	2Q2025	
	328.15	141.05	-57%
القروض	2Q2024	2Q2025	
	48.11	51.91	8%

١. النقدية: انخفاض بنسبة ٢٥%
تراجعت السيولة النقدية من ٥٤٧.٩٣ في ٢ Q2024 إلى ٤١٠.٨٦ في ٢ Q2025. قد يعكس ذلك:
زيادة في الاستثمارات أو النفقات التشغيلية.
سداد ديون أو التزامات مالية.
انخفاض في الإيرادات أو التدفقات النقدية الداخلة.

٢. حقوق الملكية: انهيار بنسبة ٥٧%
تراجعت حقوق المساهمين من ٣٢٨.١٥ إلى ١٤١.٠٥ .

٣. القروض: زيادة بنسبة ٨%
ارتفعت القروض من ٤٨.١١ إلى ٥١.٩١ ، رغم أنها زيادة طفيفة، لكنها قد تعكس:
لجوء الشركة للتمويل الخارجي لتعويض انخفاض النقدية وحقوق الملكية.
الزيادة ليست كبيرة، لكن مع تراجع حقوق الملكية، قد تزيد نسبة المديونية إلى حقوق المساهمين وهو امر نراه سلبى بعض الشئ.

المركز المالي يُظهر ضعفًا في الهيكل المالي، خاصة مع تراجع حقوق المساهمين والنقدية.
تعمل الشركة حاليا علي تخفيض رأس المال عن طريق اعدام اسهم الخزينة وقيمة هذا التخفيض ٩,٩١٦ مليون سهم من رأس المال .



اخبار الشركة

- وافقت الجمعية العامة غير العادية للشركة على تخفيض رأسمال الشركة المصدر من مبلغ ١٠٢.٥٦ مليون جنيه إلى ٩٩.٦ مليون جنيه عن طريق اعدام عدد ٥.٩١ مليون سهم بقيمة اسميه قدرها ٥٠ قرشاً.
- وافق المجلس على تعديل نص المادتين ارقام (٦) و (٧).





مقارنة مضاعف الربحية لشركات قطاع الإتصالات والإعلام وتكنولوجيا المعلومات



مضاعف الربحية	
مضاعف ربحية السوق	6.68
مضاعف ربحية القطاع اتصالات و اعلام و تكنولوجيا المعلومات	15.11
مضاعف ربحية شركات قطاع اتصالات الشركة	
ديجيتايز للاستثمار والتقنية	28.65
فوري لتكنولوجيا البنوك والمدفوعات الالكترونية	26.27
اي فاينانس للاستثمارات المالية والرقمية	25.72
المصرية لمدينة الانتاج الاعلامي	8.40
المصرية للاتصالات	7.83
راية لخدمات مراكز الاتصالات	4.41
المصرية للأقمار الصناعية (نايل سات)	4.21
متوسط القطاع	15.07

راية مقابل السوق (٦.٦٨): مضاعف ربحية راية (٤.٤١) أقل من متوسط السوق. هذا يشير بشكل أولي إلى أن سهمها قد يكون مقيمًا بأقل من قيمته الحقيقية Undervalued .

القطاع مقابل راية: هنا الفارق هائل حيث أن مضاعف الربحية لراية أقل بنسبة ٧١% تقريبًا عن متوسط قطاعها .

لماذا هذا الفارق الكبير؟

قطاع "الاتصالات والتكنولوجيا" واسع جدًا ويضم نوعين من الشركات:

شركات ذات نمو عالي مثل: "فوري" و"اي فاينانس" و"نايل سات" حيث يعملون في مجالات المدفوعات والتكنولوجيا المالية التي يتوقع لها نمو .

شركات ذات قيمة Value/Mature: مثل "راية" و"نايل سات" و"المصرية للاتصالات" P/E below 10 حيث يعملون في مجالات البنية التحتية والخدمات التقليدية، وهي أعمال مستقرة ولكن بمعدلات نمو slower .

مضاعف ربحية السوق (٦.٦٨): هذا هو المتوسط لجميع الشركات المدرجة في البورصة.

مضاعف ربحية قطاع الاتصالات والتكنولوجيا (١٥.١١):

يعتبر أعلى بكثير من متوسط السوق. هذا طبيعي، حيث يعد هذا القطاع من القطاعات الرائدة في السوق المصري منذ الأزمة العالمية في ٢٠٢٠ "كورونا" حيث كان أكثر القطاعات المستفيدة من الأزمة في ذلك الوقت. لأن قطاع التكنولوجيا والاتصالات و عادة ما يكون له توقعات نمو عالية، مما يبرر مضاعفات ربحية أعلى.

الاستنتاج: مضاعف قطاع (١٥.١١) أعلى من ضعف متوسط السوق (٦.٦٨)، مما يؤكد أن هذا القطاع يعتبر من قطاعات النمو.

يستند هذا التقرير إلى المعلومات المتاحة للجمهور. لا يُقصد بهذا التقرير توصية بشراء أو بيع، كما لا يعتبر عرض شراء أو بيع الأوراق المالية المذكورة فيه. لقد تم إعداد المعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير من قبل إدارة أبحاث شركة بريمير من مصادر يعتقد أنها موثوق فيها في وقت نشرها. لا تتحمل شركة بريمير أية مسؤولية قانونية أو مسؤولية عن الخسائر أو الأضرار الناتجة عن استخدام هذا المنشور أو محتوياته. يحق لشركة بريمير تغيير الآراء الواردة في هذا التقرير دون إشعار مسبق. يحتوي هذا التقرير البحثي (بما في ذلك جميع الملاحق) على معلومات يُقصد نقلها فقط إلى المستقبلين المقصودين، إذا لم يكن القارئ أو المتلقي لهذا التقرير البحثي هو المتلقي المقصود، يرجى إخطار بريمير على الفور، ويجب مسح هذا التقرير البحثي دون الاحتفاظ بأي جزء بأي شكل من الأشكال. إن الاستخدام غير المصرح به لهذا التقرير البحثي أو نشره أو توزيعه أو إعادة إنتاجه من قبل أي شخص بخلاف المتلقي المقصود محظور تمامًا. يؤكد محلل/محللو الأبحاث الذين يغطون الشركة (أو الشركات) المذكورة في هذا التقرير أن وجهات نظرهم حول الشركة (أو الشركات) وأوراقهم المالية تم التعبير عنها بدقة.

مسؤولي الاتصال

البحوث

تليفون: (+202) 37627581

بريد الكتروني: research@premiere-securities.com

خدمة العملاء

تليفون: (+20) ٣٣٣٠٧٠٠

بريد الكتروني: etrade@premiere-securities.com

