

الأرباح تتجاوز التوقعات بدعم من توسع الهوامش

التوصية	حياد	التغير	11 مايو، 2025
آخر سعر إغلاق	1,040.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	1,185.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.8%

علم	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,877	1,639	15%	2,129	(12%)	2,026
الدخل الإجمالي	773	624	24%	843	(8%)	793
الهامش الإجمالي	41%	38%		40%		39%
الدخل التشغيلي	471	334	41%	408	15%	448
صافي الدخل	495	345	43%	497	(0%)	457

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

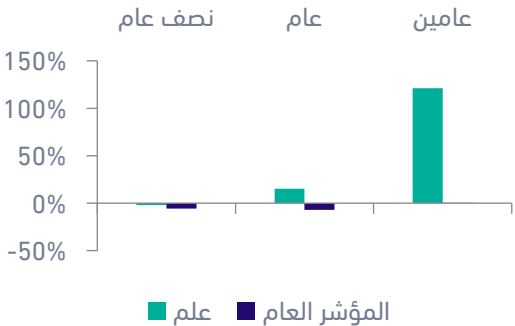
سجلت شركة علم إيرادات بلغت 1.88 مليار ريال خلال الربع، بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض 12% على أساس ربعي، وجاءت الإيرادات أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 2.03 مليار ريال. جاء النمو السنوي بدعم من تحسّن في جميع القطاعات، حيث ارتفع قطاع الأعمال الرقمية بنسبة 18% (أي بإضافة 212 مليون ريال)، وقطاع الخدمات الاحترافية بنسبة 48% (أي بإضافة 15 مليون ريال)، وقطاع إسناد الأعمال بنسبة 2.5% (أي بإضافة 11 مليون ريال). أما الانخفاض الربعي، فنتج عن تراجع أداء جميع هذه القطاعات، حيث انخفضوا بنسب 14% و22% و2.4%، لكل من الأعمال الرقمية والخدمات الاحترافية وإسناد الأعمال على التوالي.

بلغ الهامش الإجمالي 41% خلال الربع، أعلى من 38% في نفس الفترة من العام الماضي و40% في الربع السابق، وهو أعلى من توقعاتنا أيضاً. هذا التحسّن في الهوامش ساهم في ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 24% على أساس سنوي ليصل إلى 773 مليون ريال، بينما انخفض الدخل الإجمالي على أساس ربعي بنسبة 8% فقط، أي أقل من معدل تراجع الإيرادات.

أتت المصاريف التشغيلية أفضل من المتوقع عند 302 مليون ريال، حيث ارتفعت بنسبة 4% على أساس سنوي، ولكن تحسنت بنسبة 31% على أساس ربعي، نتيجة لانخفاض مخصص خسائر الائتمان المتوقعة. ونتيجة لذلك، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 43% سنوياً، و15% ربعياً، رغم انخفاض الإيرادات ربعياً.

بلغ صافي الربح 495 مليون ريال، بارتفاع نسبته 43% على أساس سنوي، وانخفاض طفيف بـ 0.4% على أساس ربعي، متفوقاً على متوسط توقعات السوق البالغ 450 مليون ريال، وتوقعاتنا عند 457 مليون ريال. وجاء هذا الأداء بدعم من صافي بنود الدخل الآخر الذي بلغ 24 مليون ريال، مقارنة بـ 11 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي، و89 مليون ريال في الربع السابق، حيث شمل الربع السابق أرباحاً من تصفية أصول. حصلت الشركة في شهر مارس على تسهيلات تمويلية بقيمة 1.9 مليار ريال لتمويل استحواذها على شركة ثقة، وأعلنت في شهر أبريل عن إتمام الصفقة. ومن المتوقع أن يظهر الأثر المالي لهذا الاستحواذ ابتداءً من الربع الثاني من عام 2025. نُبقي على سعرنا المستهدف عند 1,185 ريال للسهم، مع توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	1,289/797
القيمة السوقية (مليون ريال)	83,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	33.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	74,374
رمز بلومبيرغ	ELM AB



تصنيف السهم

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