

## نمو قوي وهوامش أفضل

23 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	714.00 ريال	13.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	615.00 ريال	1.0%
		إجمالي العوائد المتوقعة
		12.8%

علم	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,404	1,039	35%	1,288	9%	1,267
الدخل الإجمالي	602	413	46%	544	11%	507
الهامش الإجمالي	43%	40%	40%	42%	40%	40%
الدخل التشغيلي	377	212	78%	320	18%	273
صافي الدخل	373	195	91%	322	16%	285

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة علم ارتفاعًا في الإيرادات نسبتته 35% على أساس سنوي وما نسبته 9% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.4 مليار ريال. على الأساس السنوي، أتى النمو جراء زيادة إيرادات الأعمال الرقمية بنسبة 43% وإسناد الأعمال بنسبة 23% والخدمات الاحترافية بنسبة 15% مقارنة بالعام السابق.

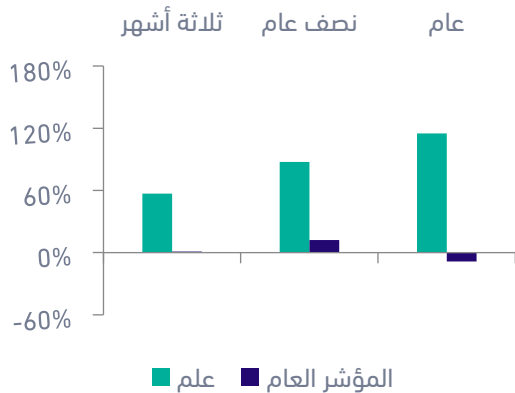
تمكنت شركة علم من تحسين هامشها الإجمالي أكثر ليصل إلى مستوى الـ 43%، مما أدى إلى هامش تشغيلي بالقرب من مستوى الـ 27% مقارنة بـ 20% في الربع الثاني من العام السابق. بجانب تحسن الهامش الإجمالي، جاء اتساع الهامش التشغيلي نتيجة نمو الإيرادات بوتيرة أسرع من نمو المصاريف التشغيلية حيث أنها ارتفعت بنسبة 12% على أساس سنوي مقارنة بنمو الإيرادات بنسبة 35%.

أعلنت شركة علم عن صافي دخل بلغ 373 مليون ريال، بارتفاع نسبته 91% على أساس سنوي وما نسبته 16% على أساس ربعي. أتى صافي الدخل للربع مدفوعًا بارتفاع عوائد ودائع المرابحة بمقدار 22 مليون ريال على أساس سنوي، وهو ما نعتقد أنه سيستمر في دعم صافي الدخل بفضل المركز النقدي القوي للشركة.

قامت الشركة في تحديث توجيهاتها للعام المالي 2023 للأعلى حيث أن الإدارة قامت برفع تقديراتها لنمو الإيرادات مما نسبته 14% إلى 16% لتصبح 21% إلى 23%، كما قامت الإدارة في رفع تقديراتها للهامش التشغيلي من 19% إلى 21% لتصبح 22% إلى 24%. قمنا برفع سعرنا المستهدف من 405.00 ريال إلى 615.00 ريال للسهم، وذلك على أساس آفاق عمل أفضل، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	287.0/740.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	57,120
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	33.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	169,391
رمز بلومبيرغ	ELMAB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

## تصنيف السهم

شراء	حباد	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](mailto: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 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.