

05 مارس، 2023

ارتفاع المصاريف التشغيلية يضغط على صافي الدخل

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	381.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	355.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.0%

علم	الربع الرابع 2022	الربع الرابع 2021	التغيير السنوي	الربع الثالث 2022	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,308	1,069	22%	1,167	12%	1,208
الدخل الإجمالي	644	414	55%	451	43%	437
الهامش الإجمالي	49%	39%	39%	39%	36%	36%
الدخل التشغيلي	190	115	65%	273	30%	232
صافي الدخل	212	110	92%	273	22%	226

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة علم نموًا في الإيرادات نسبتته 22% على أساس سنوي، وبنسبة 12% على أساس ربعي لتصل إلى 1.3 مليار ريال. يُعزى هذا النمو بشكل أساسي إلى النمو في إيرادات الأعمال الرقمية بنسبة 71% على أساس سنوي وإيرادات الخدمات الاحترافية بنسبة 154% على أساس سنوي، ذلك على الرغم من الانخفاض في إيرادات إسناد الأعمال بنسبة 41% على أساس سنوي.
- شهد إجمالي الدخل نموًا قويًا حيث نما بنسبة 55% على أساس سنوي وبنسبة 43% على أساس ربعي ليصل إلى 644 مليون ريال، نتيجة للزيادة في الإيرادات بالإضافة إلى توسع الهامش والذي اتسع من 39% في العام السابق ليستقر عند 49% لهذا الربع. ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 65% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 30% على أساس ربعي. يُعزى الانخفاض على الأساس الربعي بشكل أساسي إلى زيادة المصروفات التشغيلية بنسبة 83% على الأساس الربعي، والتي كانت مدفوعةً بارتفاع المصاريف البيعية والتسويقية بنسبة 39% على أساس ربعي وارتفاع المصاريف الإدارية والعمومية بنسبة 24% على أساس ربعي وارتفاع مصروف الخسائر الائتمانية المتوقعة بنسبة 272% على أساس ربعي.
- سجلت شركة علم صافي دخل قدره 212 مليون ريال، بارتفاع نسبتته 92% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 22% على أساس ربعي، لتأتي متماشيةً مع توقعاتنا. أتى صافي الدخل للربع مدعومًا بارتفاع الدخل التمويلي والذي ارتفع ليصل إلى 24 مليون ريال من 2 مليون ريال في العام السابق و14 مليون ريال في الربع السابق. وقد قابل ذلك خسارة في القيمة العادلة للاستثمار بمبلغ (5.7) مليون ريال ومصروفات أخرى بمبلغ (0.2) مليون ريال. مقارنة بإيرادات أخرى قدرها 13 مليون ريال في الربع السابق.
- نحافظ على سعرنا المستهدف عند 355.00 ريال إلا أننا قمنا بخفض توصيتنا للحياد.

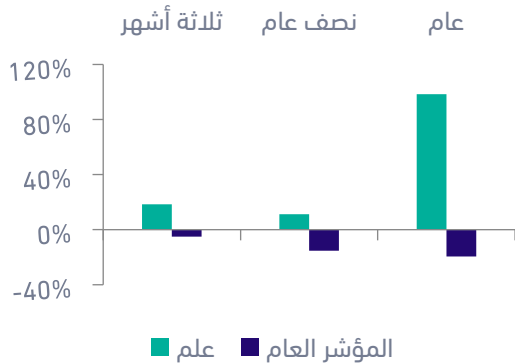
خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	191.4/399.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	30,480
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	33.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	408,281
رمز بلومبيرغ	ELM 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 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 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.