

13 مارس، 2024

تزدهر الإيرادات، وتضيق الهوامش

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	920.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	965.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.8%

علم	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغيير السنوي	الربع الثالث 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,685	1,308	29%	1,521	11%	1,610
الدخل الإجمالي	629	548	15%	575	9%	612
الهامش الإجمالي	37%	42%		38%		38%
الدخل التشغيلي	331	219	51%	323	2%	338
صافي الدخل	327	212	54%	334	(2)%	325

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة علم ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 29% على أساس سنوي و 11% على أساس ربعي في الربع الرابع لتصل إلى 1.68 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا البالغة 1.61 مليار ريال. بلغت إيرادات عام 2023 بأكملها 5.9 مليار ريال (بارتفاع 28% على أساس سنوي) يقودها نمو بنسبة 35% على أساس سنوي في قطاع الأعمال الرقمية، وهو القطاع الأكبر على الإطلاق والذي يمثل ما نسبته 72% من الإيرادات. بينما كان نمو قطاعي إسناد الأعمال والخدمات الاحترافية أبطأ.

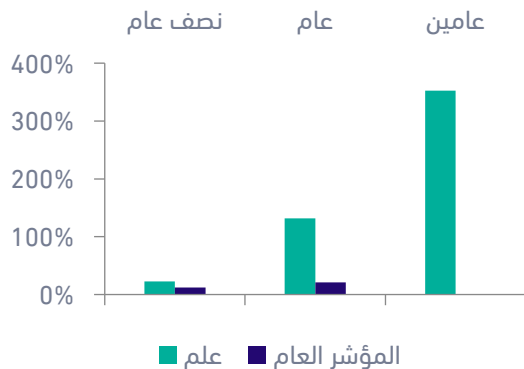
بلغ الهامش الإجمالي 37.3% لهذا الربع، بانخفاض قدره 50 نقطة أساس أخرى عن الربع الثالث من عام 2023 وأقل بكثير من 41.9% في الربع الرابع من عام 2022. أشارت الإدارة إلى أن انخفاض الهوامش الإجمالية يرجع إلى انخفاض الهوامش في قطاع إسناد الأعمال وقطاع الخدمات الاحترافية، حيث انخفضا بنسبة 6% و 7.6% على التوالي لهذا العام، حيث كانت المشاريع ذات هامش منخفض.

بلغت المصاريف التشغيلية 299 مليون ريال وهي أقل من العام الماضي ولكنها ارتفعت على أساس ربعي بنسبة 9%. كان الدخل من ودائع المرابحة قوياً في عام 2023. وبلغ صافي الدخل لهذا الربع 327 مليون ريال، بزيادة قدرها 54% على أساس سنوي ولكن بانخفاض قدره 2% على أساس ربعي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 325 مليون ريال ولكن أقل من توقعات المحللين البالغة 333 مليون ريال. توزيعات الأرباح النقدية للنصف الثاني بقيمة 4.00 ريال تجعل توزيعات الأرباح النقدية لعام 2023 بأكملها تصل إلى 7.00 ريال، وهو أعلى من 4.85 ريال في عام 2022. ومع ذلك، يظل عائد الأرباح منخفضاً مقارنة بالسعر الحالي.

تهدف استراتيجية علم 4.0 إلى التوسع في قطاعات حكومية جديدة بالإضافة إلى التنوع في القطاع الخاص الذي يستهدف منتجات B2B ضمن قطاع الأعمال الرقمية. ضمن إسناد الأعمال تهدف الشركة إلى الأعمال المتكررة، بينما تطمح إلى التوسع في عروض جديدة ذات قيمة أعلى ضمن قطاع الخدمات الاحترافية. وستكون شركة علم المستفيد الرئيسي من حملة الرقمنة القوية الجارية حالياً. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 965.00 ريال للسهم الواحد مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	287.0/874.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	73,664
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	33.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	155,996
رمز بلومبيرغ	ELM AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	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 ملاحظات 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 (07070-37) 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 مسووبي 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 متنسقة 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.