الهوامش القوية تقود الأداء للربع الأول

16 مايو، 2023

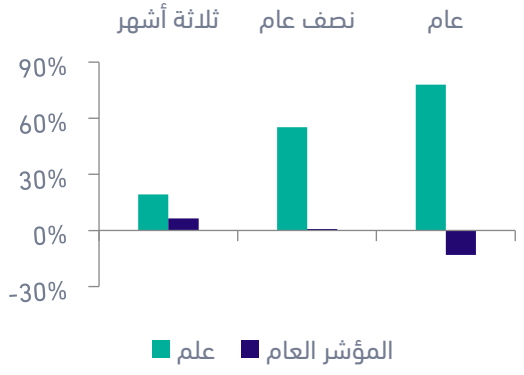
التوصية	حياد	التغير	(%13.2)
آخر سعر إغلاق	466.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%1.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	405.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%11.8)

علم	الربع الأول 2023	الربع الأول 2022	التغير السنوي	الربع الرابع 2022	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,288	1,092	%18	1,308	(%2)	1,332
الدخل الإجمالي	533	440	%21	548	(%3)	553
الهامش الإجمالي	%41	%40		%42		%42
الدخل التشغيلي	320	270	%19	219	%46	337
صافي الدخل	322	250	%29	212	%52	337

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت شركة علم ارتفاعًا في الإيرادات نسبته 18% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت على الأساس الربعي بنسبة 2%، لتصل إلى 1.3 مليار ريال. على الأساس السنوي، نتج النمو عن زيادة إيرادات الأعمال الرقمية بنسبة 47% مقارنة بالعام السابق على الرغم من الانخفاض في كل من إسناد الأعمال وإيرادات الخدمات الاحترافية بنسبة 28% وما نسبته 12% على أساس سنوي، على التوالي. من ناحية أخرى، يرجع الانخفاض على الأساس الربعي بشكل رئيسي إلى الانخفاض الهامشي في جميع القطاعات الثلاثة.
- تمكنت شركة علم من الحفاظ على هامش إجمالي أعلى من 40%، مما أدى إلى هامش تشغيلي قريب من مستوى الربع الأول لعام 2022 ليبلغ مستوى الـ 25%، أتى ذلك على الرغم من زيادة المصاريف التشغيلية بنسبة 25% على أساس سنوي. بدعم من نمو الإيرادات، نتوقع أن تنهي الشركة العام بهامش تشغيلي أعلى مما كان عليه في العام السابق.
- أعلنت شركة علم عن صافي دخل بلغ 322 مليون ريال، بارتفاع نسبته 29% على أساس سنوي وما نسبته 52% على أساس ربعي، لتأتي بذلك متماشيةً مع توقعاتنا. أتى صافي الدخل للربع مدعومًا بارتفاع عوائد ودائع المرابحة بمقدار 28 مليون ريال على أساس سنوي، وهو ما نعتقد أنه سيستمر في دعم صافي الدخل بفضل المركز النقدي القوي للشركة.
- قمنا برفع سعرنا المستهدف من 355.00 ريال إلى 405.00 ريال للسهم، وذلك على أساس آفاق عمل أفضل مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد على السهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	231.0/482.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,312
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%33.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	236,290
رمز بلومبيرغ	ELM AB



خالد بن عبيد العبيد
khalid.al-obaid@riyadcapital.com
+966-11-203-6815

الرياض المالية
Riyad Capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.