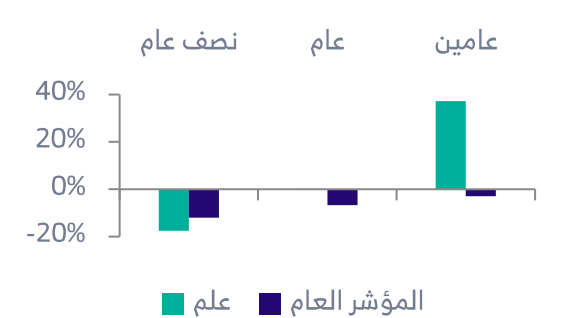


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	1,289/824
القيمة السوقية (مليون ريال)	73,840
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%33
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	71,023
رمز بلومبيرغ	ELM AB



الاندماج يدعم الإيرادات، والتوجيهات المستقبلية ترتفع 07 أغسطس، 2025

التوصية	التغير	شراء	آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر	إجمالي العوائد المتوقعة	عائد الأرباح الموزعة	923.00 ريال
1,185.00 ريال	%29.4	%1.0	%28.4

علم	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,245	1,767	%27	1,877	%20	2,284
الدخل الإجمالي	954	734	%30	773	%23	949
الهامش الإجمالي	%42	%42		%41		%42
الدخل التشغيلي	513	464	%11	471	%9	547
صافي الدخل	590	487	%21	495	%19	551

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت إيرادات علم خلال الربع 2.25 مليار ريال، بارتفاع 27% سنوياً و20% ربعياً، وجاءت متوافقة مع توقعاتنا البالغة 2.28 مليار ريال. ويُعزى النمو بشكل رئيسي إلى توحيد نتائج شركة "ثقة" لمدة شهرين، والتي ساهمت بمبلغ 236 مليون ريال (ما يمثل 10.5% من إجمالي الإيرادات). وعلى أساس سنوي، جاء النمو مدفوعاً بتحسين جميع القطاعات، حيث ارتفعت إيرادات قطاع الأعمال الرقمية بنسبة 26.3% (أي بإضافة 330 مليون ريال)، وقطاع خدمات الأعمال المساندة بنسبة 29.5% (إضافة 141 مليون ريال)، وقطاع الخدمات الاحترافية بنسبة 20.6% (إضافة 7 ملايين ريال). وعلى مستوى مساهمة "ثقة"، فقد ساهمت بـ 111 مليون ريال (7%) من إيرادات قطاع الأعمال الرقمية، و125 مليون ريال (20%) من إيرادات قطاع خدمات الأعمال المساندة. أما أداء شركة علم منفردة، فقد أظهر نمواً جيداً، حيث ارتفعت إيرادات الأعمال الرقمية بنسبة 18% سنوياً و7% على ربعياً، كما ارتفعت إيرادات خدمات الأعمال المساندة بنسبة 3% سنوياً و10% ربعياً، بما يتماشى مع توقعاتنا. وجاء النمو الربعي مدفوعاً بقطاعي الأعمال الرقمية والخدمات الاحترافية، بارتفاع نسبته 15% و39% على التوالي، بينما سجل قطاع الخدمات الاحترافية انخفاضاً طفيفاً بنسبة 11% ربعياً.
- بلغ الهامش الإجمالي 42.5% خلال الربع، بدعم من ارتفاع ربحية قطاعي الأعمال الرقمية والخدمات الاحترافية، أعلى من 41.5% في العام الماضي، و41.2% من الربع السابق، كما جاء أعلى من توقعاتنا البالغة 41.6%. وقد ساهم ذلك في ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 30% سنوياً و23% ربعياً، ليبلغ 954 مليون ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 949 مليون ريال.
- بلغت المصاريف التشغيلية 441 مليون ريال، مرتفعة بنسبة 63% سنوياً و46% ربعياً، نتيجة توحيد نتائج "ثقة"، وجاءت أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 402 مليون ريال. نتيجة لذلك، بلغ الهامش التشغيلي 22.9%، بانخفاض من 26.3% في الربع المماثل و25.1% في الربع السابق، وأدنى بقليل من توقعاتنا البالغة 23.9%.
- بلغ صافي الربح 590 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 21% سنوياً و19% ربعياً، ليتجاوز توقعات السوق البالغة 531 مليون ريال، ويقترب من توقعاتنا البالغة 551 مليون ريال. وقد جاء الأداء مدعوماً أيضاً بعكس مخصص زكاة استثنائي بقيمة 69 مليون ريال. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية قدرها 4.5 ريال لكل سهم عن النصف الأول 2025. ومع رفع الإدارة لتوجيهات النمو السنوي للإيرادات إلى نحو 34%، ووجود رصيد مشاريع قوي بقيمة 3.8 مليار ريال، إضافة إلى توجه الشركة لتطبيق حلول ذكاء اصطناعي داخلية لخفض المصاريف التشغيلية، فإننا نبقى على السعر المستهدف عند 1,185 ريال ونرفع توصيتنا إلى الشراء.

تصنيف السهم

شراء	حياد	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

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.