

30 أكتوبر، 2023

ضعف الهوامش يؤدي إلى انخفاض صافي الدخل

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	710.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	665.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	5.4%

علم	الربع الثالث 2023	الربع الثالث 2022	التغير السنوي	الربع الثاني 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,521	1,167	30%	1,404	8%	1,516
الدخل الإجمالي	575	486	18%	602	(4%)	649
الهامش الإجمالي	38%	42%		43%		43%
الدخل التشغيلي	323	272	19%	377	(14%)	409
صافي الدخل	334	273	22%	373	(10%)	403

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة علم ارتفاعاً في الإيرادات نسبتته 30% على أساس سنوي وما نسبته 8% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.5 مليار ريال، لتأتي متمشية مع توقعاتنا، أتى النمو على أساس سنوي جراء زيادة إيرادات الأعمال الرقمية بنسبة 38% وإسناد الأعمال بنسبة 11% والخدمات الاحترافية بنسبة 37% على الأساس السنوي.

انكمش الهامش الإجمالي ليصل إلى 37.8% مقارنةً بمستوى 41.6% في الربع المماثل من العام السابق ومستوى 42.9% في الربع السابق. توقعنا أن يأتي الهامش الإجمالي مماثلاً لمستوى الربع الثاني، مما أدى إلى الانحراف في كلاً من الدخل الإجمالي والتشغيلي وصافي الدخل مقارنةً بالنتائج. على الرغم من أن الدخل الإجمالي والتشغيلي شهدوا ارتفاعاً على أساس سنوي إلا أنهم انخفضوا بنسبة 4% ونسبة 14% على أساس ربعي، على التوالي.

على الرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 18% مقارنةً بالعام السابق، إلا أن صافي الدخل كان مدعوماً من عوائد ودائع المرابحة والتي ارتفعت لتصل إلى 24 مليون ريال. أعلنت شركة علم عن صافي دخل بلغ 334 مليون ريال، بارتفاع نسبته 22% على أساس سنوي بينما انخفض بنسبة 10% على أساس ربعي. أتى صافي الدخل دون توقعاتنا البالغة 403 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 390 مليون ريال نتيجة لانخفاض الهوامش الغير متوقعة.

تتمتع شركة علم بوضع جيد للاستفادة من حملة الرقمنة في المملكة، تحديداً في القطاع الحكومي. قامت الشركة بتحديث توجهاتها للعام المالي 2023 والتي تبدو قابلة للتحقيق بعد نتائج الربع الثالث، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 655.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	287.0/874.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	56,848
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	33.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	155,955
رمز بلومبيرغ	ELMAB



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 مسؤولي 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.