

02 مارس، 2025

علم تحقق إيرادات قياسية متجاوزة مستهدفها

التوصية	حياد	التغير	11.3%
آخر سعر إغلاق	1,064.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	0.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	1,185.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.2%

علم	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,129	1,685	26%	1,871	14%	1,951
الدخل الإجمالي	827	629	32%	837	(1%)	883
الهامش الإجمالي	39%	37%	45%	45%	45%	45%
الدخل التشغيلي	408	330	24%	494	(17%)	511
صافي الدخل	497	327	52%	498	(0%)	501

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت علم عن إيرادات قياسية بلغت 2.13 مليار ريال في الربع الرابع 2024 (بارتفاع 26% على أساس سنوي، و14% على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 1.95 مليار ريال. جاء النمو على أساس سنوي مدفوعاً بارتفاع بنسبة 38% في قطاع الأعمال الرقمية و19% في الخدمات الاحترافية، مما عوّض الانخفاض الطفيف بنسبة 2% في قطاع إسناد الأعمال. أما على الأساس الربعي، فقد حققت جميع القطاعات نموًا، حيث ارتفع كل من الأعمال الرقمية وقطاع إسناد الأعمال والخدمات الاحترافية بنسبة 12% و13% و112% على التوالي. بلغت الإيرادات السنوية 7.4 مليار ريال، بارتفاع 25.6% متجاوزة مستهدفات الإدارة 22-24%. جاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع 28.5% في الأعمال الرقمية و20.7% في قطاع إسناد الأعمال، رغم انخفاض بنسبة 6.7% في الخدمات الاحترافية.

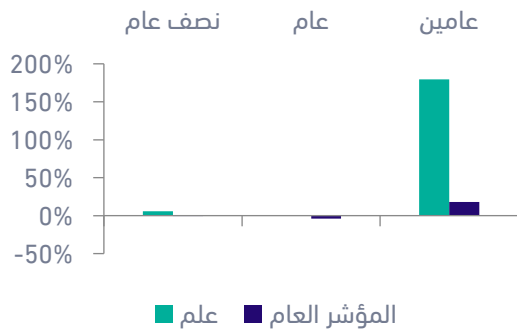
بلغ الهامش الإجمالي لهذا الربع 39%، متجاوزاً 37% في العام الماضي لكنه أقل من 45% في الربع السابق، ليأتي أقل من التوقعات. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 32% على أساس سنوي ليصل إلى 827 مليون ريال، مدفوعاً بزيادة الإيرادات وتحسن الهوامش، ولكن انخفاض بشكل طفيف على أساس ربعي بسبب تراجع الهوامش.

بلغت المصروفات التشغيلية 420 مليون ريال، عند مستوى قياسي، بارتفاع 40% على أساس سنوي و22% على أساس ربعي، متجاوزة توقعاتنا المرتفعة البالغة 371 مليون ريال. ونتيجة لذلك، انخفض الهامش التشغيلي إلى 19.1% مقارنة بـ 19.6% في العام الماضي و26.4% في الربع السابق.

بلغ صافي الدخل للربع الرابع 497 مليون ريال (بارتفاع نسبته 52% على أساس سنوي، وتراجع بنسبة 0.3% على أساس ربعي)، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 501 مليون ريال لكنه تجاوز إجماع السوق البالغ 461 مليون ريال. ساهمت إيرادات أخرى بقيمة 111.4 مليون ريال خلال هذا الربع، ناتجة بشكل رئيسي عن أرباح من تصفية أصول، في رفع الهامش الصافي إلى 23.3%، متجاوزاً الهامش التشغيلي. أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 4.00 ريال للسهم عن النصف الثاني من 2024، مما رفع إجمالي التوزيعات السنوية إلى 7.50 ريال للسهم عند نسبة توزيع أرباح 33%. ناقشنا سابقاً استحواذ الشركة على "ثقة" في آخر تقرير إلحاقنا لنا؛ نحافظ على سعرنا المستهدف عند 1,185 ريال للسهم مع موقفنا بالحياد.

## بيانات السوق

1,289/797	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
85,184	القيمة السوقية (مليون ريال)
80	الأسهم المتداولة (مليون سهم)
33.00%	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
74,841	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
ELM AB	رمز بلومبيرغ



## 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](mailto: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.