

ترتفع الهوامش ربعياً وتنخفض سنوياً

26 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغيير	12.8%
آخر سعر إغلاق	855.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	1.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	965.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.9%

علم	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,639	1,288	27%	1,685	(3%)	1,669
الدخل الإجمالي	626	544	15%	629	0%	667
الهوامش الإجمالي	38%	42%		37%		40%
الدخل التشغيلي	334	320	4%	330	1%	403
صافي الدخل	345	322	7%	327	6%	396

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

سجلت شركة علم نمو في الإيرادات بنسبة 27% على أساس سنوي ولكن انخفاض 3% على أساس ربعي في الربع الأول من 2024 إلى 1.64 مليار ريال، وذلك تماشياً مع توقعاتنا البالغة 1.67 مليار ريال. كان هذا النمو القوي على أساس سنوي مدفوعاً بارتفاع سنوي في قطاع الأعمال الرقمية بنسبة 21%، وارتفاع 56% في قطاع إسناد الأعمال الذين عوضوا انخفاض 18% في قطاع الخدمات الاحترافية. تأثر الانخفاض الربعي بشكل رئيسي بانخفاض 6% في قطاع إسناد الأعمال بينما ظل قطاع الأعمال الرقمية ثابتاً. انخفضت مساهمة الأعمال الرقمية في الإيرادات إلى 71% بسبب ارتفاع مساهمة إسناد الأعمال إلى 27%.

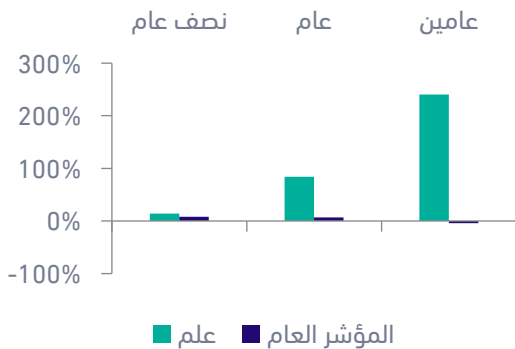
بلغ الهامش الإجمالي خلال هذا الربع 38% مقابل 42% في الربع المماثل، ولكنه أعلى قليلاً من 37% في الربع السابق. تأثر الانخفاض على أساس سنوي بالهوامش الإجمالية المنخفضة لقطاعي الأعمال الرقمية وإسناد الأعمال بنسبة 45% و20% على التوالي، من 46% و30% على التوالي، على الرغم من ارتفاع هوامش الخدمات الاحترافية بنسبة 23% مقابل 7%. إن الارتفاع الربعي الطفيف في الهامش الإجمالي هو نتيجة لارتفاع إجمالي هوامش إسناد الأعمال والخدمات الاحترافية من 11% و22% في الربع الأخير على التوالي.

ارتفعت المصاريف التشغيلية البالغة 292 مليون ريال بنسبة 30% على أساس سنوي، ولكنها انخفضت بنسبة 2% على أساس ربعي. وجاء النمو على أساس سنوي نتيجة لارتفاع جميع النفقات مع ارتفاع المصاريف البيعية والإدارية بنسبة 24% و27% على التوالي، بسبب ارتفاع مصاريف الموظفين ومصاريف الإعلانات والمعارض. كما ارتفعت مصاريف الاستهلاك بنسبة 49% على أساس سنوي بسبب المزيد من المكاتب المستأجرة، وأخيراً ارتفاع مصروف الخسائر الائتمانية المتوقعة بنسبة 43%. ونتيجة لذلك، انخفض الهامش التشغيلي إلى 20.4% من 24.8% في الربع المماثل.

تم مساندة صافي الدخل في هذا الربع بدخل من ودائع المرابحة وبلغ صافي الدخل 345 مليون ريال بزيادة 7% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، أقل من توقعاتنا البالغة 396 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 392 مليون ريال ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض غير متوقع في الهوامش. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 965.00 ريال للسهم وتصنيفنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	442/1,125
القيمة السوقية (مليون ريال)	68,416
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 (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 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.