

02 سبتمبر، 2024

## الإيرادات والدخل الآخر يساهمان في تحقيق صافي دخل قياسي

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	1,005.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	965.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.9%

علم	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,767	1,404	26%	1,639	8%	1,719
الدخل الإجمالي	735	602	22%	626	17%	662
الهامش الإجمالي	42%	43%		38%		39%
الدخل التشغيلي	464	377	23%	334	39%	386
صافي الدخل	486	373	30%	345	41%	390

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

أعلنت شركة علم عن تحقيق 1.77 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2024 (بارتفاع 26% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.72 مليار ريال. وقد قاد هذا النمو القوي على أساس سنوي زيادة بنسبة 23% على أساس سنوي في الأعمال الرقمية، وزيادة بنسبة 36% في قطاع إسناد الأعمال، والتي عوضت الانخفاض بنسبة 2% في الخدمات الاحترافية. وكان الارتفاع الربعي مدفوعاً بالنمو في جميع القطاعات. وظلت مساهمة القطاعات في الإيرادات كما هي على أساس ربعي.

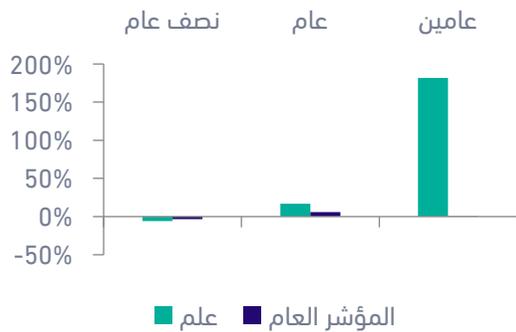
أنت الهوامش الإجمالية هذا الربع عند 42% مقابل 43% في الربع المقابل، ولكنها أعلى من 38% في الربع السابق. تأثر الانخفاض الطفيف على أساس سنوي بهوامش الربع الإجمالية المنخفضة في الأعمال الرقمية عند 27% من 34%، على الرغم من ارتفاع هوامش الخدمات الاحترافية عند 16% مقابل 9%. الارتفاع القوي في الهوامش الإجمالية على أساس ربعي هو نتيجة لارتفاع هوامش الأعمال الرقمية وإسناد الأعمال من 45% و20% في الربع الأخير إلى 48% و27% على التوالي.

بلغت النفقات التشغيلية 271 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 20% على أساس سنوي، ولكنها انخفضت بنسبة 7% على أساس ربعي. وجاء النمو السنوي من ارتفاع جميع النفقات، على الرغم من عكس ضائبات الائتمان المتوقعة، مع ارتفاع مصاريف المبيعات والإدارة بنسبة 21% و29% على التوالي، بسبب ارتفاع تكاليف الموظفين وتكاليف الاستشارات والمشاركة في الفعاليات ورعايتها. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع الاستهلاك بنسبة 86% على أساس سنوي بسبب زيادة عدد المكاتب المؤجرة. وبالتالي، انخفض هامش التشغيل إلى 26.3% من 26.9% في الربع المقابل.

أعلنت شركة علم عن صافي دخل قياسي بلغ 486 مليون ريال (بارتفاع 30% على أساس سنوي، و41% على أساس ربعي)، وهو أعلى من توقعاتنا وتقديرات السوق البالغة 391 مليون ريال، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع الدخل الآخر عن المتوقع. وقد دعم ذلك دخل ودائع المرابحة إلى جانب مكاسب الدخل الأخرى. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 965.00 ريال للسهم وتصنيفنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	1,125/671
القيمة السوقية (مليون ريال)	80,400
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](mailto: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.