

السعر المستهدف: 460 ريال/للسهم  
سعر الحالي: 407 ريال/للسهم  
نسبة الإرتفاع: ~13% (عائد التوزيعات +1.7%)  
التوصية: زيادة المراكز

## شركة علم

### نتائج قوية في عام 2022 وتوجيهات 2023. نرفع السعر المستهدف إلى 460 ريال للسهم

- نمت إيرادات علم بنسبة 20% في عام 2022، أعلى من توجيهاتها والتي كانت بنسبة 10-12%، ووجهت بنمو إيرادات لعام 2023 بنمو الإيرادات بنسبة 14-16%.
- نوهت الإدارة أن الشركة لديها سلسلة من المنتجات وخدمات ذات قيمة مضافة سوف تعلن عنها لتحقيق نمو إيرادات مستدام.
- قمنا برفع السعر المستهدف إلى 460 ريال للسهم على أساس ربحية سهم 30 ضعف لعام 2024 (سابقاً 400 ريال للسهم على أساس 30 ضعف لعام 2023) ونحافظ على تصنيف زيادة المراكز.

**زيادة تدريجية في الإيرادات:** شهدت السنوات القليلة الماضية رقمنة هائلة في الإقراض، ومعالجة جوازات السفر والتأشيرات، وأنشطة التكنولوجيا المالية، والحكومية وخدمات المعلومات، وما إلى ذلك، لا تقوم الشركة بتطوير منصات جديدة فحسب، بل تواصل أيضاً توسيع المنصات الحالية من خلال إضافة خدمات ذات قيمة مضافة تساعد في تحقيق المزيد من الدخل. نحن نرى أن هناك مجالاً كبيراً لمزيد من النمو يساعد تقديم منتجات مثل نسك للحصول على تأشيرة الحج والعمرة. بشكل عام، نمت الإيرادات والأرباح بنسبة 24% و 26% (معدل نمو سنوي مركب) على التوالي خلال 2018-22. يمكن أن نرى العديد من عمليات الاندماج والاستحواذ تساعد في نمو الإيرادات بشكل غير عضوي أيضاً.

جدول 1: نمو قوي لعام 2022 و توجيهات عام 2023

توقعات GIB 2023	توجيهات 2023	التوجيهات السابقة 2022	2022a	مليون ريال
13%	14-16%	10-12%	20%	معدل نمو الإيرادات
22%	19-21%	18-21%	21%	هامش EBIT
90%	80-90%	100%	181%	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى صافي الربح

المصدر: معلومات الشركة، جي آي بي كابيتال

**التقييم و المخاطر:** نمو في الأرباح و الهوامش أفضل من المنافسين المحليين يبرر استخدام مضاعف سعر عالي ولاكن نيقية على 30 ضعف اقل من بعض المنافسين المحليين. تشمل المخاطر السلبية الرئيسية زيادة المنافسة، وتيرة رقمية أبطأ من المتوقع، وتضخم أعلى في الأجور، وفقدان اتفاقية البيانات مع مركز المعلومات الوطني.

جدول 2: المقاييس المالية الرئيسية

م 2025	م 2024	م 2023	2022	(مليون) ريال سعودي
6,696	6,145	5,413	4,606	الإيرادات
9%	14%	18%	20%	معدل نمو الإيرادات
2,872	2,575	2,241	1,886	إجمالي الدخل
42.9%	41.9%	41.4%	40.9%	هامش إجمالي الدخل
1,507	1,352	1,164	972	الربح التشغيلي
22.5%	22.0%	21.5%	21.1%	هامش الربح التشغيلي
1,405	1,261	1,089	930	صافي الربح
21.0%	20.5%	20.1%	20.2%	هامش الربح
17.6	15.8	13.6	11.6	ربحية السهم (ريال)
9.0	7.9	6.8	5.0	التوزيعات للسهم (ريال)
23.2x	25.8x	29.9x	35.0x	مكرر الربحية

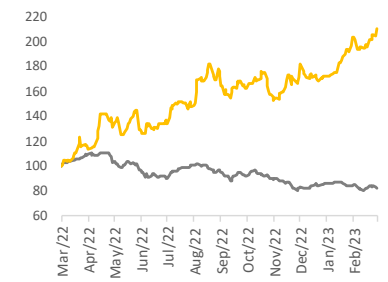
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

#### بيانات السهم

7203.SE	مؤشر تاسي
32,560	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
40.6	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
33.0%	نسبة الاسهم الحرة
12.8%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.61%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر تاسي



المصدر: بلومبيرج

Pritish Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

[Pritish.devassy@gibcapital.com](mailto:Pritish.devassy@gibcapital.com)

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

[Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com](mailto:Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com)

## إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +/ - 10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

[Pritish.devassy@gibcapital.com](mailto:Pritish.devassy@gibcapital.com) | [www.gibcapital.com](http://www.gibcapital.com)