

■ انكماش الهوامش جراء ظروف السوق

03 سبتمبر، 2023

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	97.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	84.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	10.0%

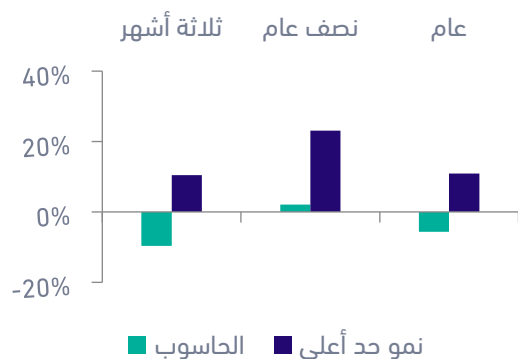
شركة الحاسوب	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	التغير السنوي	النصف الثاني 2022	التغير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	105.9	99.1	7%	121.1	13%	109.0
الدخل الإجمالي	6.6	11.1	41%	9.6	31%	8.4
الهامش الإجمالي	6%	11%		8%		8%
الدخل التشغيلي	2.1	4.1	50%	4.1	49%	2.9
صافي الدخل	1.4	3.4	58%	3.2	56%	2.7

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة الحاسوب بنسبة 7% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 13% على أساس نصف سنوي لتصل إلى 105.9 مليون ريال، لتأتي بذلك متماشية مع توقعاتنا. كان نمو الإيرادات على أساس سنوي مدعوماً بارتفاع مبيعات الأبار والطابعات بالإضافة إلى الخصم على أجهزة الكمبيوتر المقدمة للعملاء لتحفيز المبيعات.
- انخفض الدخل الإجمالي المقدر بـ 6.6 مليون ريال بنسبة 41% على أساس سنوي وبما نسبته 31% على أساس نصف سنوي على خلفية انخفاض الهامش الإجمالي الذي انكمش ليصل إلى 6% مقارنة بـ 11% في النصف الأول من عام 2022 و8% في النصف الثاني من عام 2022. ويعود الانخفاض في الهامش الإجمالي إلى زيادة العرض والمنافسة في السوق. للمضي قدماً، نعتقد أن المنافسة في السوق ستستمر في الضغط على الهوامش.
- انخفض صافي الدخل المقدر بـ 1.4 مليون ريال بنسبة 58% على أساس سنوي وبنسبة 56% على أساس نصف سنوي نتيجةً لانخفاض الهوامش بشكل كبير.
- كنا نتوقع أن تؤدي ضغوط السوق إلى انخفاض ربحية الشركة إلا أنه تبين أن التأثير الفعلي كان أكبر من توقعاتنا. لقد قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي الدخل في المستقبل، مما أدى إلى انخفاض السعر المستهدف إلى 84.00 ريال من 89.50 ريال. ومع ذلك، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه السهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	85.0/133.4
القيمة السوقية (مليون ريال)	274
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2.80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	20%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,461
رمز بلومبيرغ	ALHASOOB AB



خالد بن عبيد العبيد

khalid.al-obaid@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

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 ملحوظات 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 منسوبي 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.