

20 سبتمبر، 2026

صافي ربح متوافق مع التوقعات

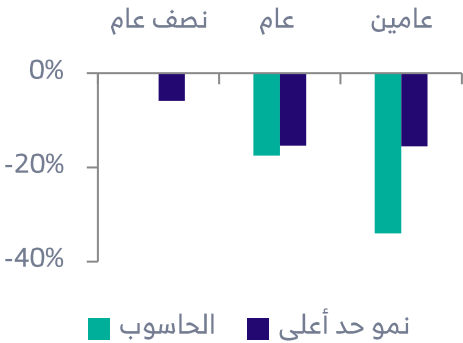
التوصية	حياد	التغير	20 سبتمبر، 2026
آخر سعر إغلاق	33.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	13.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	37.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.0/46.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	92.40
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2.80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	22.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,409
رمز بلومبيرغ	ALHASOOB AB

شركة الحاسوب	النصف الأول 2026	النصف الأول 2025	التغير السنوي	النصف الثاني 2025	التغير النصف	توقعات الرياض المالية
المبيعات	153.4	127.1	21%	175.9	13%	168.8
الدخل الإجمالي	12.1	8.5	42%	12.39	2%	11.8
الهامش الإجمالي	8%	7%		7%		7%
الدخل التشغيلي	4.5	2.6	73%	4.0	12%	3.7
صافي الربح	2.9	1.9	50%	5.6	49%	2.9

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت الحاسوب إيرادات للنصف الأول 2026 عند 153 مليون ريال لتأتي أقل قليلاً من توقعاتنا، بارتفاع نسبته 21% على الأساس السنوي نتيجة ارتفاع المبيعات خارج المملكة بنسبة 118%، بينما شهدت الإيرادات انخفاضاً على الأساس النصف بنسبة 13%، ويعزى ذلك إلى العوامل الموسمية في القطاع.
- بلغ الدخل الإجمالي 12 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي بنسبة 42% بينما استقر نسبياً على الأساس النصف. اتسع الهامش الإجمالي على الأساسي السنوي والنصف بمقدار 120 نقطة أساس وبمقدار 85 نقطة أساس على التوالي، ليبلغ 8% وهو مستوى أعلى من توقعاتنا وأعلى من مستوياته المسجلة خلال السنوات الثلاث الماضية.
- بلغ الدخل التشغيلي 4.5 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 73% على أساس سنوي و12% على أساس نصف متجاوزاً توقعاتنا البالغة 3.7 مليون ريال، بدعم من نمو الإيرادات وتحسن الهامش الإجمالي. بلغت المصاريف التشغيلية 8 مليون ريال مرتفعة بنسبة 29% على أساس سنوي بينما انخفضت بنسبة 9% على أساس نصف لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 8 مليون ريال. اتسع الهامش التشغيلي بمقدار 89 نقطة أساس على الأساس السنوي وبمقدار 65 نقطة أساس على الأساس النصف ليلعب 3%.
- أتى صافي الدخل للنصف الأول 2026 عند 2.9 مليون ريال متوافقاً مع توقعاتنا، مرتفعاً بنسبة 50% على الأساس السنوي بينما انخفض بنسبة 49% على أساس نصف، ويعزى الانخفاض النصف جزئياً إلى عكس مخصصات بقيمة 2.3 مليون ريال خلال النصف الثاني 2025.
- أعلنت شركة الحاسوب في أبريل 2026 عن توقيع اتفاقية إطارية مع شركة تطوير التقنيات لمشروع توريد قطاع غيار لإدارات التعليم في جميع مناطق المملكة بقيمة 15 مليون ريال ولمدة ثلاث سنوات ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي خلال النصف الثاني 2026. قمنا بخفض السعر المستهدف من 44.00 ريال إلى 37.50 ريال، حيث لا نرى محفزات كافية تدعم فرص الصعود على المدى القريب، وعليه نحافظ على توصيتنا بالحياد.



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.