

■ اتّسع الهامش الإجمالي

06 أبريل، 2022

التوصية	بيع	التغير	
آخر سعر إغلاق	298.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%26.7)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	219.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%24.1)

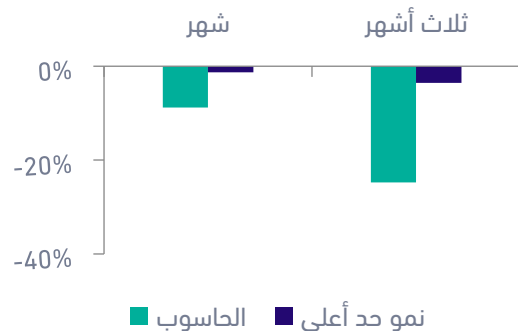
شركة الحاسوب	النصف الثاني 2021	النصف الثاني 2020	التغير السنوي	النصف الأول 2021	التغير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	146.3	134.6	%9	110.2	%33	126.5
الدخل الإجمالي	14.0	11.4	%22	10.1	%38	9.5
الهامش الإجمالي	%9.6	%8.5		%9.2		%7.5
الدخل التشغيلي	6.7	6.9	(%2)	6.0	%12	5.6
صافي الدخل	6.3	6.4	(%2)	5.7	%11	5.2

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، ارتفع صافي الدخل بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل عند 11.9 مليون ريال مقارنة بـ 11.0 مليون ريال في عام 2020، على الرغم من استقرار الإيرادات (256 مليون ريال في 2021 مقارنة بـ 255 مليون ريال في 2020)، كان السبب الرئيسي في ارتفاع صافي الدخل هو توسّع الهامش الإجمالي والذي توسّع بمقدار 152 نقطة أساس ليستقر عند مستوى 9.4% في عام 2021.
- للنصف الثاني من عام 2021، ارتفعت الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي وبنسبة 33% على أساس نصف سنوي لتصل عند 146.3 مليون ريال، أما الدخل الإجمالي فقد ارتفع بنسبة 22% على أساس سنوي وبنسبة 38% على أساس نصف سنوي ليصل إلى 14.0 مليون ريال. اتسع الهامش الإجمالي بمقدار 107 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 40 نقطة أساس على أساس نصف سنوي نتيجة لانخفاض تكلفة المبيعات.
- انخفض صافي الدخل على الأساس السنوي بنسبة 2% إلا أنه ارتفع على الأساس النصف سنوي بنسبة 11% ليصل إلى 6.3 مليون ريال، ليقف بذلك على توقعاتنا البالغة 5.2 مليون ريال. تقلص الهامش الصافي بمقدار 49 نقطة أساس على الأساس السنوي وبمقدار 84 نقطة أساس على الأساس النصف سنوي ليستقر عند مستوى 4.3% وذلك جراء ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتوزيع والذات ارتفعاً مجتمعين بنسبة 58% على أساس سنوي و77% على أساس نصف سنوي.
- انخفض سعر السهم بنسبة 29% منذ إصدارنا للتقرير الأول، إلا أننا نحافظ على سعرنا المستهدف عند 219.00 وعلى توصيتنا بالبيع.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.40/548.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	418
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1.40
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%20
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	26,092
رمز بلومبيرغ	ALHASOAB



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 مقفلة، 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.