

## الهوامش تضغط على الربحية

02 أبريل، 2024

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	67.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	1.8%
			1.9%

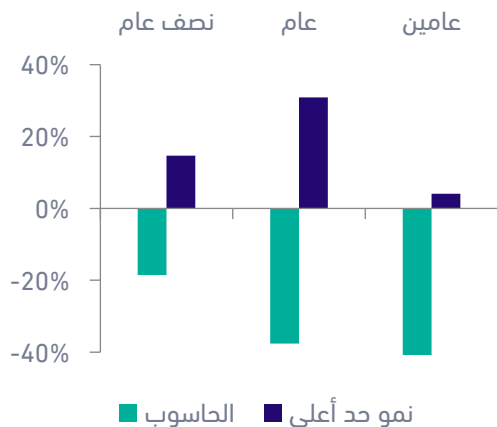
شركة الحاسوب	النصف الثاني 2023	النصف الثاني 2022	التغيير السنوي	النصف الأول 2023	التغيير النصفي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	124	121	2%	106	17%	109
الدخل الإجمالي	7.8	9.6	(19)%	6.6	18%	8.7
الهامش الإجمالي	6%	8%		6%		8%
الدخل التشغيلي	0.9	4.1	(79)%	2.1	(58)%	2.9
صافي الدخل	0.3	3.2	(90)%	1.4	(78)%	2.7

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2023، بلغت إيرادات شركة الحاسوب 230 مليون ريال بارتفاع نسبته 4% على أساس سنوي مقارنة بـ 220 مليون ريال في عام 2022. انخفض صافي الدخل بنسبة 75% على أساس سنوي ليصل إلى 1.7 مليون ريال مقارنة بـ 6.7 مليون ريال في العام الماضي، يُعزى الانخفاض في صافي الدخل إلى انخفاض الطلب من خارج المملكة مقارنة بالعام السابق.
- لنصف الثاني من عام 2023، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2% على أساس سنوي و17% على أساس نصفي لتصل إلى 124 مليون ريال نتيجة ارتفاع نسبة مبيعات الشركة للعملاء من قطاع الشركات المتوسطة والصغيرة خلال الربع الأخير من عام 2023، على الرغم من زيادة المبيعات شهد الدخل الإجمالي انخفاضاً على أساس سنوي بنسبة 19% إلا أنه ارتفع بنسبة 18% على أساس نصفي ليصل إلى 7.8 مليون ريال يُعزى الانخفاض على الأساس السنوي إلى انخفاض الهامش الإجمالي الذي انكمش ليصل إلى 6% مقارنة بـ 8% في النصف الثاني من عام 2022، كما يعود الانخفاض في الهامش الإجمالي إلى زيادة العرض وشدة المنافسة في السوق.
- سجلت شركة الحاسوب صافي دخل بلغ 0.3 مليون ريال بانخفاض على أساس سنوي وعلى أساس نصفي بنسبة 90% و78% على التوالي وذلك على خلفية انكماش الهوامش.
- لقد قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي الدخل في المستقبل، مما أدى إلى انخفاض السعر المستهدف إلى 65.00 ريال من 84.00 ريال. ومع ذلك، فإننا نحافظ على موقفنا المحايد تجاه السهم.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	65.00/124.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	189.00
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2.80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	19.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,614
رمز بلومبيرغ	ALHASOOB 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 (07070-37) 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 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.