

14 أبريل، 2026

صافي الربح يفوق التوقعات

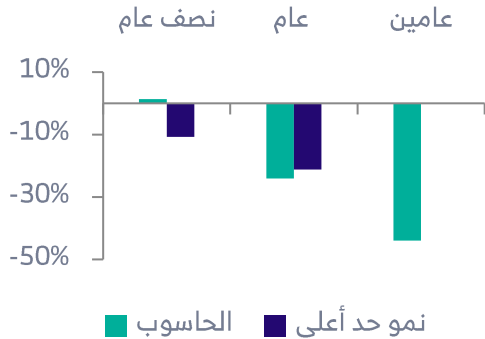
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	39.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	12.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.0/54.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	109.20
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2.80
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	22.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,453
رمز بلومبيرغ	ALHASOOB AB

شركة الحاسوب	النصف الثاني 2025	النصف الثاني 2024	التغير السنوي	النصف الأول 2025	التغير النصف	توقعات الرياض المالية
المبيعات	176	137	29%	127	38%	144
الدخل الإجمالي	12	10	22%	8.5	46%	10
الهامش الإجمالي	7%	7%		7%		7%
الدخل التشغيلي	4.0	2.7	48%	2.4	64%	3.0
صافي الربح	5.6	2.2	155%	1.8	220%	2.3

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- بلغت إيرادات شركة الحاسوب للعام بأكمله 303 مليون ريال بارتفاع نسبته 17% على الأساس السنوي، نتيجة الدخول إلى أسواق جديدة والتوسع في قاعدة العملاء. بلغ صافي الربح 7.4 مليون ريال بنهاية عام 2025 مقارنة ب 3.9 مليون ريال في عام 2024، مدفوعاً بإيرادات جيدة إلى جانب ضبط التكاليف التشغيلية وانخفاض التكاليف التمويلية بنسبة 5%.
- لنصف الثاني 2025، سجلت شركة الحاسوب أعلى إيرادات نصف سنوية عند 176 مليون ريال، بارتفاع قوي نسبته 29% على أساس سنوي و38% على أساس نصف، لتجاوز توقعاتنا البالغة 144 مليون ريال. يعزى ذلك إلى زيادة قاعدة العملاء بالإضافة إلى تحسن كفاءة عمليات التوزيع والتسويق.
- بلغ الدخل الإجمالي 12 مليون ريال مرتفعاً على الأساس السنوي والنصف، بنسبة 22% و46% على التوالي متوافقاً مع توقعاتنا. بلغ الهامش الإجمالي 7% مستقر نسبياً على الأساس السنوي والنصف.
- بلغ الدخل التشغيلي 4.0 مليون ريال، مرتفعاً بنسبة 48% على أساس سنوي و64% على أساس نصف متجاوزاً توقعاتنا، بدعم من النمو القوي في الإيرادات. فيما بلغت المصاريف التشغيلية 8 مليون ريال مرتفعة بنسبة 13% على أساس سنوي و39% على أساس نصف متوافقة مع توقعاتنا البالغة 7 مليون ريال. استقر الهامش التشغيلي على الأساسي السنوي والربعي عند 2% متماشياً مع توقعاتنا.
- أتى صافي الدخل للنصف الثاني 2025 عند 5.6 مليون ريال مسجلاً مستويات ربحية نصف سنوية قوية لم نشهدها منذ عام 2021. مدعوماً بنمو الإيرادات بالإضافة إلى عكس مخصصات بمبلغ 2.3 مليون ريال خلال النصف الثاني 2025. وبعد استبعاد أثر عكس المخصصات بلغ صافي الربح 3.3 مليون، ما يعكس تحسناً ملحوظاً في الربحية. بعد مراجعة فرضياتنا قمنا بخفض السعر المستهدف من 49.00 ريال إلى 44.00 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.