



تحليل نتائج الربع الثاني 2021

إيرادات أقل من التوقعات بسبب انخفاض المبيعات

أعلنت جرير عن نتائج أقل من المتوقع للربع الثاني من العام 2021 حيث انخفض صافي الدخل بنسبة 9.2% على أساس سنوي (29.3% على أساس ربع سنوي) ليلبلغ 189 مليون ريال، وذلك أقل من تقديرات الأهلي كابيتال والبالغة 222 مليون ريال ومتوسط تقديرات المحللين البالغة 223 مليون ريال. كان التباين مدفوعاً بشكل أساسي بمبيعات أقل من المتوقع، والتي انخفضت بنسبة 15.1% على أساس سنوي (20.4% على أساس ربع سنوي) لتبلغ 2.02 مليار ريال، وجاءت أقل من تقديراتنا البالغة 2.53 مليار ريال. نعتقد أن التباين كان نتيجة انخفاض المبيعات عبر الإنترنت والمبيعات في أقسام الهواتف الذكية والكمبيوتر.

• انخفضت الإيرادات بنسبة 15.1% على أساس سنوي (بانخفاض بنسبة 20.4% على أساس ربع سنوي) لتبلغ 2.01 مليار ريال في الربع الثاني من العام 2021، والتي جاءت أقل من تقديراتنا البالغة 2.53 مليار ريال. نعتقد أن الإيرادات الأقل من المتوقع كانت بسبب انخفاض المبيعات عبر الإنترنت والمبيعات في أقسام الهواتف الذكية والكمبيوتر.

• ارتفع إجمالي عدد متاجر جرير إلى 63 متجراً (باستثناء متجر في مطار جدة والمتجر البديل في مطار بريده) في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 59 متجراً في الربع الثاني من العام 2020. وبناءً على ذلك، بلغ الانخفاض في نمو المتاجر القائمة نحو 22.0% في الربع الثاني من العام 2021.

• توسع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف بـ 21 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 13.0%، متوافقاً بشكل كبير مع تقديراتنا عند 12.7% ومستويات الربع الثاني للعام 2020 عند 12.8%.

• انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 26.5% على أساس سنوي لتبلغ 56.4 مليون ريال والتي كانت أقل من تقديراتنا البالغة 82.4 مليون ريال. كما بلغت نسبة المصاريف التشغيلية/المبيعات 2.8% في الربع الثاني من العام 2021، والتي تعد أقل من تقديراتنا البالغة 3.3% وكذلك 3.2% في الربع الثاني من العام 2020. كما انخفضت المصاريف الأخرى بنسبة 11.9% على أساس سنوي لتبلغ 16.4 مليون ريال، والتي تعد أقل من تقديراتنا البالغة 17.6 مليون ريال.

• انخفض صافي الدخل بنسبة 9.2% على أساس سنوي (وبانخفاض بنسبة 29.3% على أساس ربع سنوي) ليلبلغ 189 مليون ريال الذي جاء أقل من تقديراتنا البالغة 222 مليون ريال. وبالتعديل على المصاريف الغير متكررة وقدرها 20 مليون ريال المتعلقة بدعم الشركة لصندوق الوقف الصحي في الربع الثاني من العام 2020، انخفض صافي الدخل بنسبة 17.2% على أساس سنوي.

• توصيتنا هي الحياد لسهم جرير بسعر مستهدف وقدره 185.7 ريال. يبقى النمو القوي في الإيرادات وعوائد الأرباح الجذابة هي من أهم الإيجابيات. نعتقد أن نمو الأرباح في المستقبل سيكون مدفوعاً بتوسعات المتاجر. يتداول السهم عند مكرر ربحية 26.9 مرة لعام 2021 مقابل متوسط الشركات النظيرة البالغ 23.4 مرة.

بيانات مالية

مليون ريال	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير %	الربع الثاني المتوقع 2021	الفرق %	التغير الربع سنوي %
الإيرادات	2,015	2,374	(15.1)%	2,535	(20.5)%	(20.4)%
إجمالي الدخل	262	304	(13.7)%	322	(18.6)%	(22.4)%
هامش إجمالي الدخل (%)	13.0%	12.8%	1.2%	12.7%	0.3%	1.3%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	206	227	(9.4)%	240	(14.2)%	(28.0)%
الأرباح قبل الفوائد والضرائب المعدل	206	247	(16.8)%	240	(14.2)%	(28.0)%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب (%) المعدل	10.2%	9.6%	0.6%	9.5%	0.1%	10.8%
صافي الدخل	189	208	(9.2)%	222	(14.8)%	(29.3)%
صافي الدخل المعدل	189	228	(17.2)%	222	(14.8)%	(29.3)%
هامش صافي الدخل (%) المعدل	9.4%	8.8%	0.6%	8.8%	0.6%	11.9%
صافي الدخل	1.58	1.90	(17.2)%	1.85	(14.8)%	(29.3)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي كابيتال. ن: نقطة أساس

الحياد

السعر المستهدف (ريال) 185.7

السعر الحالي (ريال) 201.0

آخر تحديث للسعر المستهدف في أكتوبر 2020

صافي الدخل



صافي الدخل للأربع أرباع الماضية مقارنة بالربع الثاني 2021

تفاصيل الأسهم

نطاق سعري لآخر 52 اسبوع	225/146
القيمة السوقية (مليون دولار)	6,432
الأسمه المصدره (مليون)	120
مدرجه في سوق تداول	تداول

الاداء السعري %	شهر	3 اشهر	12 شهر
مطلق	(4.1)	6.9	34.0
نسبي	(3.2)	(1.1)	(10.0)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 اشهر	30.4	8.1
12 شهراً	26.9	7.2

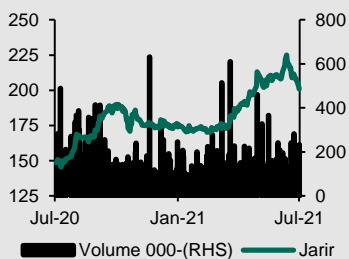
رمز تداول	4190
رمز بلومبرج	JARIR AB
www.jarirbookstore.com	

مضاعفات التقييم

22f	21f	20	
مكرر الربحية (مرة)	24.0	26.9	21.8
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	14.0	13.9	13.7
EV/EBITDA (x)	21.4	23.8	19.5
العوائد النقدية (%)	3.9	3.6	4.5

المصدر: أبحاث الأهلي كابيتال

أداء سعر السهم



المصدر: تداول السعودية

نعمان خان
+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.comفيصل الأسعد
+966 11 874 7176
f.alasaad@alahlicapital.com

تقييمات الأهلّي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR	غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلّي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.
CS	تعليق التغطية. قام الأهلّي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة
NC	غير مغطى. لم يقم الأهلّي كابيتال بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعاليتهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعام تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلّي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم يتم الأهلّي كابيتال منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنة أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكير الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلّي المالية (الأهلّي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: شارع الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.

عندما يرد ذكر اسم "شركة الأهلّي المالية" أو "الأهلّي كابيتال" أو "الشركة" في الفروع أو النشرات أو الكتيبات أو الملصقات الدعائية أو الموقع الإلكتروني أو تطبيق الجوال فتكون الإشارة إلى "شركة الأهلّي المالية"

www.alahlicapital.com
www.alahlitadawul.com
http://research.alahlicapital.com
@alahlicapital
920000232

الأهلّي كابيتال
الأهلّي تداول
أبحاث الأهلّي كابيتال
تويتر
مركز الاتصال

الأهلّي كابيتال
NCB Capital

