

الربع الأول من عام 2022

انخفاض المبيعات قابله تحسن الهوامش

أعلنت جرير عن نتائج متوافقة مع التوقعات للربع الأول من 2022، بصافي دخل 251 مليون ريال؛ بانخفاض بنسبة 6.1% على أساس سنوي و4.3% على أساس ربع سنوي، مقابل تقدير اتنا البالغة 252 مليون ريال ومتوسط تقديرات المحللين 250 مليون ريال. انخفضت المبيعات بنسبة 9.6% على أساس سنوي و1.3% على أساس ربع سنوي إلى 2.3 مليار ريال، وذلك أقل من تقدير اتنا البالغة 2.5 مليار ريال. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول من 2022 بمقدار 88 نقطة أساس إلى 14.2%، أعلى من توقعاتنا البالغة 12.8%. وفقاً لتحديثنا الاخير، توصيتنا هي الحياد لسهم جرير بسعر مستهدف 200.8 ريال. نعتقد أن العوامل المحركة الرئيسية تكمن في الإدارة القوية وخطط التوسع المدروسة وتوزيعات الأرباح الجذابة، بينما تتمثل المخاطر الرئيسية في اثر ارتفاع التضخم.

- انخفضت المبيعات بنسبة 9.6% على أساس سنوي و1.3% على أساس ربع سنوي إلى 2.3 مليار ريال، أقل من تقدير اتنا البالغة 2.5 مليار ريال، نرى أن سبب الانخفاض في المبيعات على أساس سنوي واختلافها عن التوقعات يعود إلى انخفاض مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة ومستلزمات الكمبيوتر وألعاب الفيديو، وهو ما خفف جزئياً من تأثيره الارتفاع في مبيعات المنتجات ذات الهامش المرتفع مثل اللوازم المدرسية والمكتبية بعد العودة إلى المدارس. أيضاً، نعتقد أن ظهور مجالات أخرى للإنفاق مثل موسم الرياض وغيره قد حد من حصة جرير من الإنفاق الاستهلاكي.
- ارتفع عدد متاجر جرير إلى 68 متجر في الربع الأول من 2022 مقابل 63 متجر في الربع الأول 2021. كما انخفض معدل نمو المتاجر القائمة بـ17.6% في الربع الأول من 2022.
- اتسع هامش إجمالي الدخل على أساس سنوي بمقدار 88 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 14.2%، أعلى من توقعاتنا البالغة 12.8%. نعتقد أن تحسن الهوامش يعزى إلى التغييرات في مزيج المنتجات نحو المنتجات ذات الهوامش المرتفعة (المستلزمات المدرسية والمكتبية).
- بلغ صافي المصاريف التشغيلية 57.2 مليون ريال (ارتفاع 9.9% على أساس سنوي)، أعلى من توقعاتنا البالغة 48.5 مليون ريال. بلغت نسبة المصاريف إلى المبيعات 2.5%، أعلى من توقعاتنا عند 2.0% وأعلى من مستويات الربع الأول من 2021 عند 2.1%. نعتقد أن الارتفاع في صافي المصاريف التشغيلية كان نتيجة ارتفاع مصاريف البيع والتسويق.
- انخفض صافي المصروفات الأخرى بنسبة 7.3% على أساس سنوي إلى 16.6 مليون ريال، بالتوافق مع تقدير اتنا البالغة 16.9 مليون ريال. نعتقد أن الانخفاض على أساس سنوي كان نتيجة انخفاض تكلفة التمويل ومصاريف الزكاة.

المخلص والتطلعات

وفقاً لآخر تحديث اصدرنه، توصيتنا هي الحياد لسهم جرير بسعر مستهدف 200.8 ريال. يعتبر تحسن الهوامش من أهم الإيجابيات بينما يعد انخفاض المبيعات أهم التحديات. نرى أن محركات ارتفاع سهم الشركة على المدى البعيد تكمن في عودة أعمال القرطاسية إلى مستوياتها الطبيعية وخطط التوسع المدروسة وتوزيعات الأرباح الجاذبة. يتداول السهم عند مكرر ربحية وعائد توزيعات متوقع للعام 2022 عند 24.0 مرة و4.0% على التوالي.

بيانات مالية

الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير %	الربع الأول المتوقع 2022	الفرق %	الربع الرابع 2021	التغير %
2,287	2,530	(9.6)%	2,489	(8.1)%	2,318	(1.3)%
325	338	(3.7)%	317	2.4%	286	13.8%
14.2%	13.3%	0.9%	12.8%	1.5%	12.3%	1.9%
268	286	(6.2)%	269	(0.3)%	278	(3.5)%
11.7%	11.3%	0.4%	10.8%	0.9%	12.0%	(0.3)%
251	268	(6.1)%	252	(0.2)%	262	(4.3)%
11.0%	10.6%	0.4%	10.1%	0.9%	11.3%	(0.3)%
2.09	2.23	(6.1)%	2.10	(0.2)%	2.19	(4.3)%

المصدر: الشركة، تقديرات أبحاث الأهلي المالية
الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

الإيرادات

صافي الدخل

مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الأول 2022. (ريال)

الحياد

السعر المستهدف (ريال) 200.8

السعر الحالي (ريال) 206.0

آخر تحديث للسعر المستهدف في ابريل 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21
20.9	24.0	24.9
13.2	13.6	14.1
19.3	22.0	23.6
4.5	4.0	3.6

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

225/185	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
6,592	القيمة السوقية (مليون دولار)
120	الأسهم المصدرة (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	3.7	0.5	9.0
نسبي	(5.3)	(12.3)	(29.3)

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	29.4	7.8
12 شهراً	26.8	7.1

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

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

نعمان خان

تقييمات شركة الأهلي المالية

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 تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قام الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم يقم الأهلي المالية 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 لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية 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 للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية 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 الأهلي المالية 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 للمتلقي. 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 الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية 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 شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية 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 معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية 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 بالانظرة عامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتفكيرات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية 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 وعملياتها 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 الأهلي المالية. 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 الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و كوكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة و الترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.