



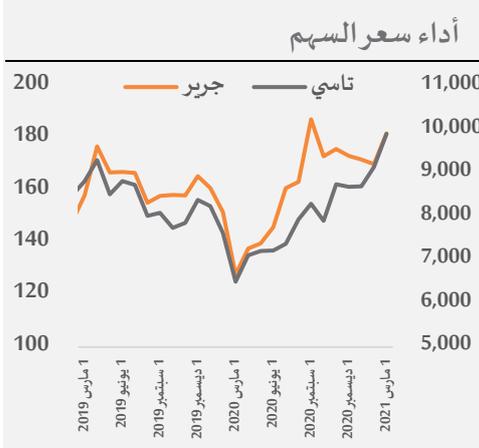
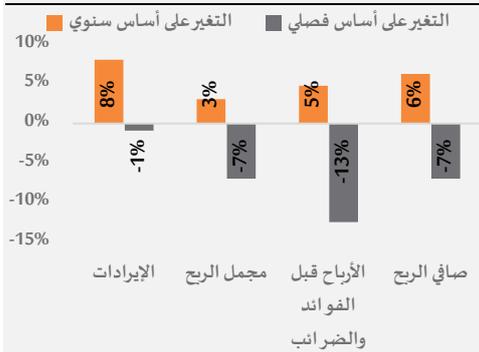
# شركة جرير للتسويق

هوامش الربح مضغوطة على الرغم من النمو الرائع لإيرادات الربع الأول لعام 2021 بـ 8.1%.

22 أبريل 2021

التوصية	زيادة مراكز
التوصية السابقة	الحياد
سعر السهم (20-04-2021)	190.2 ريال سعودي
السعر المستهدف (52 أسبوع)	215.0 ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	12%
التوافق الشرعي	متوافق

أهم النسب المالية	الربع الأول 2021	الربع الرابع 2020	الربع الأول 2020
نمو المبيعات	-0.9%	25.3%	-2.2%
هامش مجمل الربح	13.3%	14.2%	14.0%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	11.3%	12.8%	11.6%
هامش صافي الربح	10.6%	11.3%	10.8%



شهدت شركة جرير للتسويق (جرير) نمواً في مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الحاسوب المحمولة خلال الربع الأول لعام 2021، مما أدى إلى ارتفاع ملحوظة في حصتها السوقية. ومع ذلك، تعرضت هامش الربح الخاصة بالشركة لضغوط خلال الربع، بسبب انخفاض مبيعات القرطاسية على خلفية إجراءات التعلم الإلكتروني. ومن المفترض أن يدعم التوسع المستمر للشركة الإيرادات المتوقعة لعام 2021 المالي، ومع ذلك من المتوقع أن يستمر الضغط على الهوامش خلال العام وإلى نهايته.

تمكنت شركة جرير من الحفاظ على زخم الربع الرابع لعام 2020، حيث سجلت نمواً في المبيعات بنسبة 8.1% على أساس سنوي (0.9% على أساس فصلي) ووصلت الإيرادات إلى 2,530 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2021. وعلى الرغم من ضعف الطلب على أدوات القرطاسية نظراً لاستمرار إجراءات التعلم الإلكتروني، فقد تمكنت الشركة من زيادة المبيعات في قطاع الهواتف الذكية وأجهزة الحاسوب المحمولة، من خلال منصات التجارة الإلكترونية الخاصة بها. وقد شكلت مبيعات التجارة الإلكترونية حوالي 8.0% من إجمالي المبيعات خلال الربع الأول لعام 2021، مع نمو المبيعات بنسبة 31.0% تقريباً على أساس سنوي. وتجدر الإشارة إلى أنه خلال هذا الربع، تمكنت الشركة من زيادة حصتها السوقية في الهواتف المحمولة والأجهزة الذكية بأكثر من 20.0%، بينما سجلت أجهزة الحاسوب المحمولة زيادة بنسبة 50%. كما شهدت الشركة نمواً سريعاً في مبيعات القسط، مما حفز خطط جرير المحتملة لإنشاء شركة تمويل وتقسيم في المستقبل.

وقد نمت تكلفة المبيعات خلال الربع الأول لعام 2021 بنسبة 8.9% على أساس سنوي (6.3%) بالتوازي مع الزيادة في المبيعات، ومع ذلك فقد نما مجمل الربح بنسبة 3.1% على أساس سنوي (-7.0%) من 327.5 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2020 إلى 337.6 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2021. وبلغ مجمل الربح خلال الربع الأول لعام 2021 13.3%، بانخفاض كبير مقارنة بـ 14.0% خلال الربع الأول لعام 2020. ويعزى الانخفاض في هامش مجمل الربح بشكل أساسي إلى مزيج المبيعات غير الموازي، حيث تحقق اللوازم المكتتبية والقرطاسية هوامش ربح عالية لشركة جرير.

خلال هذا الربع، سجلت الشركة انخفاضاً في المصاريف العمومية والإدارية بسبب جهودها المستمرة للحفاظ على كفاءة النفقات التشغيلية، بالإضافة إلى انخفاض تكاليف التمويل. ومع ذلك، فقد أعلنت الشركة عن أرباح تشغيلية بلغت 285.5 مليون ريال سعودي، تمثل نمواً بنسبة 4.8% على أساس سنوي (-12.5% على أساس فصلي). ومع ذلك، انخفض هامش الأرباح التشغيلية بشكل طفيف على أساس سنوي من 11.6% خلال الربع الأول لعام 2020 إلى 11.3% خلال الربع الأول لعام 2021. وأخيراً، سجلت جرير صافي ربح قدره 267.6 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2021، وهو ما يمثل نمواً بنسبة 6.3% على أساس سنوي (-7.3%) مقارنة بـ 251.6 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2021. وانخفض هامش صافي الربح بشكل طفيف من 10.8% خلال الربع الأول لعام 2020 إلى 10.6% خلال الربع الأول لعام 2021.

خلال هذا الربع، تمكنت جرير من افتتاح صالتيين جديدتين في المملكة وتقعان في الهفوف والرياض، نتوقع التأثير المالي للفروع الجديدة سينعكس لاحقاً خلال الربع الثاني لعام 2021. كما أعلنت الشركة عن عزمها افتتاح 5 فروع إضافية خلال عام 2021. علاوة على ذلك، أعلنت الشركة في 17 مارس عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 23.5% للربع الرابع لعام 2020 بقيمة 282 مليون ريال سعودي (2.35 ريال سعودي لكل سهم).

على الرغم من النمو المذهل لمبيعات الشركة خلال الربع، ظلت الهوامش تحت الضغط كما توقعنا سابقاً. نعتقد أن النمو في المبيعات يرجع فقط إلى الإنفاق المحلي داخل المملكة حيث لا تزال قيود السفر سارية، ولكن مع طرح السريع للقاح الفيروس في المنطقة، فمن المتوقع أن تستقر المبيعات في مستوياتها الحالية خلال النصف الثاني لعام 2021.

لقد عدلنا السعر المستهدف لـ 52 أسبوعاً إلى 215 ريال سعودي للسهم مع تغيير توصيتنا بزيادة المراكز.

## دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

## إتقان كابيتال

مركز الزهراء التجاري، شارع أحمد العطاس،

صندوق بريد 8021 جدة 21482. المملكة العربية السعودية.

رقم الفاكس: +966122638789

رقم الهاتف: +966122638787

[info@itqancapital.com](mailto:info@itqancapital.com)

[www.itqancapital.com](http://www.itqancapital.com)

## الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للأخرين عن المحتوى والأراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو المُوصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 37-07058 وسجل تجاري رقم 4030167335