

التوصية	زيادة المراكز
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٨,٤٠
التغير في السعر*	٪١٠,٨

المصدر: تداول * السعر كما في ١٣ يوليو ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
المبيعات	٩,٠٨٨	٩,٣٩٢	١٠,٥٧٩	١٠,٨٣١
نسبة النمو %	-٢,٣	٢,٣	١٢,٦	٢,٤
صافي الربح	٩٩٢	٩٧٠	٩٨١	١,٠٧٩
نسبة النمو %	-١,١	٢,٢	١,١	٩,٩
ربح السهم	٨,٣	٨,١	٨,٢	٩,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، * - معدل لتقسيم الأسهم

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	١٣,٥	١٣,٧	١٢,٦	١٣,٣
هامش صافي الربح	١٠,٩	١٠,٣	٩,٣	١٠,٠
مكرر الربحية (مرة)	٢٣,٨	٢٠,٥	٢٠,٣	١٨,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١٣,٣	١١,١	١٠,٥	٩,٩
مكرر قيمة الشركة إلى (مرة) EBITDA	١٩,٦	١٧,٠	١٦,١	١٤,٨
عائد توزيع الربح	٤,٠	٤,٦	٤,٤	٤,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٩,٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪١٠,٧
السعر الأعلى - الأدنى خلال أسبوع	١٨,٤ / ١٤,٢
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

انكماش هوامش إجمالي الربح يضغط على صافي الربح

أعلنت شركة جريير للتسويق عن صافي ربح بقيمة ١٥٥,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,١٣ ريال سعودي - معدلة لتقسيم الأسهم بنسبة ١:١٠)، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات البالغة ١٧٢,١ و١٧٩,٧ مليون ريال سعودي بنسب ٩,٥٪ و ١٣,٣٪ على التوالي. ارتفعت المبيعات أكثر من المتوقع بزيادة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,١٪ بدعم من بيع الهواتف الذكية وملحقاتها وأجهزة الكمبيوتر وألعاب الفيديو. جاء هامش إجمالي ربح الربع الثاني ٢٠٢٣ أقل من المتوقع عند ٩,٨٪ (١٢,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢) نتيجة الخصومات على أسعار البيع لتنشيط المبيعات وخاصة الهواتف الذكية والكمبيوتر وبسبب التغير في مزيج السلع باتجاه المنتجات الأقل ربحية. انخفض صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١٪ إلى ١٥٥,٨ مليون ريال سعودي نتيجة تراجع إجمالي الربح والدخل من مصادر أخرى (التي تضمنت أرباح غير متكررة من بيع عقار الشركة في الربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٠ مليون ريال سعودي) وارتفاع تكاليف الشحن والتضخم. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف عند ١٨,٤٠ ريال سعودي للسهم، نعتقد أن الانخفاض في تكاليف الشحن والتضخم والمزيد من توسعات المعارض قد يساهم في التخفيف من تأثير المنافسة المتزايدة خلال الفترة المقبلة.

• حققت شركة جريير للتسويق صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٣ بقيمة ١٥٥,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,١٣ ريال سعودي - معدلة لتقسيم الأسهم بنسبة ١:١٠)، أقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١٪ و ٣٧,١٪ من الربع السابق. كان صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢٢ أقل من توقعاتنا بنسبة ٩,٥٪ و ١٣,٣٪ من متوسط التوقعات البالغة ١٧٢,١ و ١٧٩,٧ مليون ريال سعودي على التوالي. قابل الارتفاع في المبيعات انكماش هامش إجمالي الربح بسبب الخصومات المقدمة على الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر لزيادة المبيعات، مما أدى إلى انخفاض الربح التشغيلي.

• بلغ إجمالي مبيعات الشركة ٢,٤٣٥,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٣، ارتفاع ٢١,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ولكنها انخفضت بنسبة ١٠,٤٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢,٢٨٦,٣ مليون ريال سعودي. جاء ارتفاع المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية وملحقاتها وأجهزة الكمبيوتر وألعاب الفيديو. نتوقع ارتفاع مبيعات جريير في العام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١٢,٦٪ و ٢,٤٪ في العام ٢٠٢٤، نتيجة إضافة معارض جديدة، حيث أضافت جريير معرضين جديدين في الربع الثاني ٢٠٢٣، أحدهما في الشارقة والآخر في الكويت. أعيد افتتاح المعرض القائم في الراشد مول في محافظة الخبر في الربع الثاني ٢٠٢٣ بمساحة أكبر في نفس المجمع، بديلاً للمعرض السابق الذي أغلق في الربع الأول ٢٠٢٣.

• انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,١٪ إلى ٢٣٩,٦ مليون ريال سعودي (انخفاض بنسبة ٢٦,٠٪ عن الربع السابق)؛ كما جاءت أقل بنسبة ٨,٢٪ من توقعاتنا البالغة ٢٦١,١ مليون ريال سعودي. انخفض هامش إجمالي الربح في الربع الثاني ٢٠٢٣ إلى ٩,٨٪ من ١٢,٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ١١,٩٪ في الربع الأول ٢٠٢٣، أقل من توقعاتنا بهامش عند ١١,٤٪. ارتفعت تكلفة المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٦٪ بسبب العروض الترويجية والخصومات المقدمة على الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر لزيادة المبيعات.

• بلغ الربح التشغيلي ١٧٤,٨ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٩٪ و ٣٣,٩٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا البالغة ١٨٩,٨ مليون ريال سعودي بنسبة ٧,٩٪. انخفض صافي النفقات التشغيلية بنسبة ٣,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق فيما ارتفع عن الربع السابق بنسبة ٩,٣٪ إلى ٦٤,٨ مليون ريال سعودي (باستثناء ربح غير متكرر بقيمة ١٠ مليون ريال سعودي من بيع قطعة أرض في الربع الثاني ٢٠٢٢). بالتالي، انخفضت نسبة النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢٣ إلى ٢,٧٪ مقابل ٣,٣٪ في الربع الثاني ٢٠٢٢ (معدلة لربح غير متكرر في الربع الثاني ٢٠٢٢ بقيمة ١٠ مليون ريال سعودي) و ٢,٢٪ في الربع الأول ٢٠٢٣.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاء صافي الربح لشركة جريير أقل من توقعاتنا بنحو ٩,٥٪ للربع الثاني ٢٠٢٣. قابل ارتفاع المبيعات عن المتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح. نتوقع أن ترتفع أرباح الشركة للعام ٢٠٢٣ بنسبة ١,١٪ إلى ٩٨١,٠ مليون ريال سعودي. جاءت نظرتنا الإيجابية لجريير بدعم من خطط التوسع للشركة وقوة الأداء المالي والكفاءة الإدارية للشركة وتوزيعات الأرباح الجيدة. إضافة إلى ذلك، من المحتمل أن يساهم انخفاض تكاليف الشحن والتضخم والتوسعات في المعارض الأخرى في تخفيف أثر المنافسة المتزايدة خلال الفترة المقبلة. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية ٢٠,٣ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٣. نستمر في توصيتنا لسهم جريير على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف للسهم عند ١٨,٤٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٠١٠,٥	٢,٧١٧,٦	٢,٤٣٥,٧	٢١,١	١٠,٤-	٦,٥
إجمالي الربح	٢٤٨,٦	٣٢٣,٧	٢٣٩,٦	٣,٦-	٢٦,٠-	٨,٢-
هامش إجمالي الربح	١٢,٤	١١,٩	٩,٨	-	-	-
EBIT	١٩١,٨	٢٦٤,٥	١٧٤,٨	٨,٩-	٣٣,٩-	٧,٩-
صافي الربح	١٧٧,٢	٢٤٧,٨	١٥٥,٨	١٢,١-	٣٧,١-	٩,٥-
ربح السهم	٠,١٥	٠,٢١	٠,١٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩