

استمرار التحديات

19 يوليو، 2022

| | | | |
|----------------------------|-------------|-------------------------|---------|
| التوصية | شراء | التغير | التوصية |
| آخر سعر إغلاق | 144.00 ريال | عائد الأرباح الموزعة | 27.8% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 184.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 33.0% |

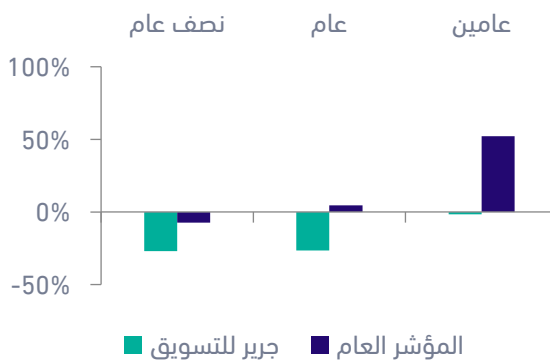
| جبر للتسويق | الربع الثاني 2022 | الربع الثاني 2021 | التغير السنوي | الربع الأول 2022 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------------|
| المبيعات | 2,011 | 2,015 | (%)0 | 2,287 | (%)12 | 2,054 |
| الدخل الإجمالي | 249 | 262 | (%)5 | 325 | (%)24 | 273 |
| الهامش الإجمالي | %12 | %13 | (%)1 | %14 | (%)1 | %13 |
| الدخل التشغيلي | 192 | 206 | (%)7 | 268 | (%)28 | 234 |
| صافي الدخل | 177 | 189 | (%)6 | 251 | (%)29 | 218 |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استقرت مبيعات شركة جبر على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 12% على أساس ربعي لتصل إلى 2.0 مليار ريال، لتأتي مطابقةً لتوقعاتنا. يُعزى انخفاض المبيعات على أساس ربعي بشكل رئيسي إلى انخفاض مبيعات غالبية الأقسام وعلى وجه التحديد قسم المستلزمات المدرسية والمكتبية وأجهزة الكمبيوتر والهواتف الذكية، والتي استفادت سابقاً من عودة التعليم الحضوري لجميع المراحل.
- انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي ليصل إلى 249 مليون ريال، نتيجةً للخصومات المعطاة تحديداً في الهواتف الذكية في محاولة لرفع المبيعات. أثر التغير السلبي في المزيج البيعي والذي يشمل قسم الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنية، على الهامش الإجمالي على أساس ربعي. حيث تقلص الهامش الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بمقدار 64 نقطة أساس وبمقدار 185 نقطة أساس، على التوالي.
- سجلت شركة جبر صافي دخل بلغ 177 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2022 (بانخفاض نسبته 6% على أساس سنوي وبنسبة 29% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين. يُعزى سبب انخفاض صافي الدخل عن توقعاتنا إلى انكماش الهوامش بأكثر من المتوقع.
- نظراً لارتفاع معدل التضخم وكذلك استمرار أزمة سلاسل الإمداد العالمية، قمنا بمراجعة توقعاتنا مما نتج عنه خفض سعرنا المستهدف من 197.00 ريال إلى 184.00 ريال للسهم، كما قمنا برفع توصيتنا إلى الشراء.

بيانات السوق

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 142.4/216.6 |
| القيمة السوقية (مليون ريال) | 17,280 |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم) | 120 |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | %88.78 |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر) | 153,544 |
| رمز بلومبيرغ | JARIR AB |



عبدالله بن دليهان الحربي

abdullah.ulihan.alharbi@riyadcapital.com

+966-11-486-5680

الرياض المالية
riyad capital

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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 متنسقة 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 لأبي، 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.