

شركة جرير للتسويق

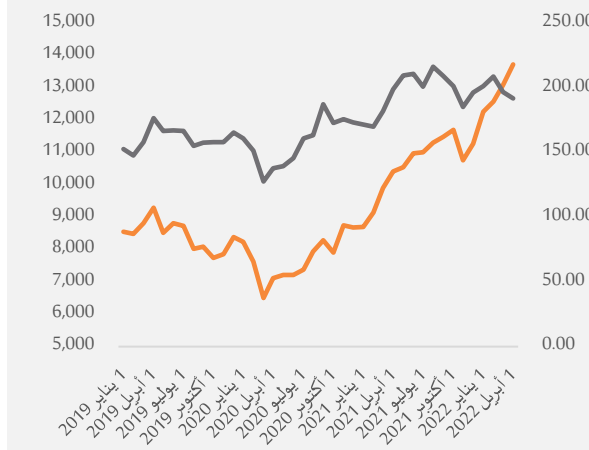
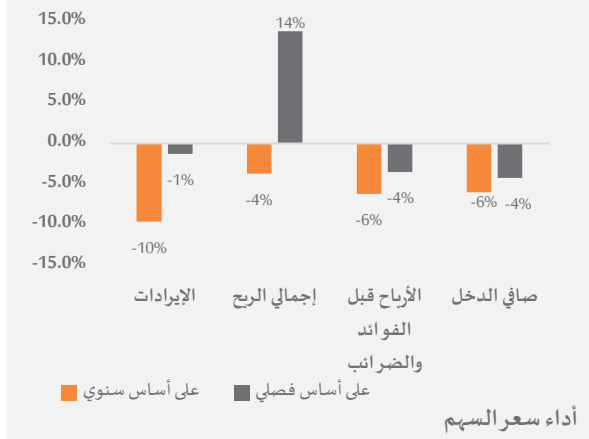
24 مايو 2022

حققت جرير هوامش ثابتة خلال الربع الأول لعام 2022 على الرغم من انخفاض المبيعات بنسبة 9.6% على أساس سنوي

التوصية	التوصية السابقة	التوصية
التوصية السابقة	الحيداد	شراء
السعر الحالي (24-05-2022)	163.2 ريال سعودي	215.0 ريال سعودي
السعر المستهدف (52 أسبوعاً)	31.7%	متوافق
نسبة الارتفاع \ الانخفاض	متوافق	أهم النسب المالية
التوافق الشرعي		

النسبة	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	الربع الرابع 2021
نمو الإيرادات	-1.3%	-0.9%	4.2%
الهامش الإجمالي	14.2%	13.3%	12.3%
هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب	11.7%	11.3%	12.0%
الهامش الصافي	11.0%	10.6%	11.3%

أهم النتائج المالية (الربع الأول 2022)



جرير تاسي

شهدت شركة جرير للتسويق (جرير) تحسناً ملحوظاً في إيرادات الكتب واللوازم المكتبية بنسبة 33.6% على أساس سنوي، وذلك نظراً لاستئناف التعليم في المدارس. ومع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 9.6% خلال الربع الأول لعام 2022 على أساس سنوي مع تراجع الطلب على الهواتف الذكية والمنتجات الرقمية. ونعتقد أن جرير ستكون قادرة على الحفاظ على هوامشها الثابتة بسبب المزيج الإيجابي لمبيعاتها، مع تحمل بعض الضغوط على الإيرادات حيث لا يزال الطلب شحيحاً. سجلت جرير إيرادات للربع الأول لعام 2022 بقيمة 2,287 مليون ريال سعودي، بانخفاض نسبته 9.6% مقارنة بالربع الأول لعام 2021 (-1.3% على أساس ربع سنوي). ويرجع الانخفاض في الإيرادات على أساس سنوي إلى انخفاض بنسبة 11.7% في مبيعات الهواتف الذكية والإلكترونيات، بالإضافة إلى انخفاض بنسبة 17.4% في مبيعات تكنولوجيا المعلومات والمنتجات الرقمية. ومع ذلك، جدير بالذكر أنه ارتفعت مبيعات الكتب واللوازم المكتبية بنسبة 33.6% على أساس سنوي على خلفية استئناف التعليم بالمدارس في جميع أنحاء المملكة. كما انخفضت تكلفة السلع المباعة للربع الأول لعام 2022 بنسبة 10.5% على أساس سنوي بالتوازي مع انخفاض الإيرادات، وفي الوقت نفسه، انخفض إجمالي الربح للربع الثالث بنسبة 3.7% فقط على أساس سنوي (13.8% على أساس ربع سنوي).

بينما وصل هامش الربح الإجمالي للربع الأول لعام 2022 إلى 14.2%، وهو تحسن مقارنة بنسبة 13.3% حققتها الشركة في الربع الأول لعام 2021. وكان التحسن في الهامش نتيجة لمزيج المبيعات الإيجابي خلال الربع حيث حققت الكتب واللوازم المكتبية هوامش ربح أعلى مقارنة بقطاعات المبيعات الأخرى.

وعلى صعيد آخر، ارتفعت مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية بنسبة 10.4% على أساس سنوي (-8.6% على أساس ربع سنوي)، في حين ارتفعت الإيرادات الأخرى بنسبة 85.0% (-13.2% على أساس ربع سنوي، حيث تضمن الربع الأول 2021 (من بين عوامل أخرى) ربحاً رأسمالياً قدره 38 مليون ريال سعودي نتيجة بيع قطعة أرض). ومع ذلك لا يزال الهامش التشغيلي ينخفض بنسبة 6.2% على أساس سنوي (-3.5% على أساس ربع سنوي) بسبب انخفاض المبيعات مصحوباً بارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية. ومن ناحية أخرى، تحسن الهامش التشغيلي بشكل طفيف من 11.3% خلال الربع الأول لعام 2021 إلى 11.7% خلال الربع الأول لعام 2022.

خلال الربع الأول لعام 2022، انخفضت تكاليف التمويل بنسبة 8.6% على أساس سنوي، بينما انخفضت مصروفات الزكاة بنسبة 8.2% على أساس سنوي، مما أدى إلى صافي دخل قدره 251 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول لعام 2022. كما انخفض صافي الدخل بنسبة 6.0% على أساس سنوي (4.2% على أساس ربع سنوي)، بهامش 11.0% مقارنة بهامش قدره 10.6% خلال الربع الأول لعام 2021.

وأعلنت شركة جرير عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 20.5% بقيمة 2.05 ريال سعودي للسهم الواحد عن الربع الأول لعام 2022، على أن يتم دفعها في 25 مايو 2022.

كما أعلنت شركة جرير في 12 مايو إغلاق صالة عرضها الواقعة في شارع فلسطين في جدة، على الفور، مع الإشارة إلى خسارة متوقعة تبلغ 80 مليون ريال سعودي و 7 ملايين ريال سعودي في المبيعات والأرباح، على التوالي، بداية من تاريخ الإغلاق حتى نهاية عام 2022.

بينما تُظهر جرير هوامش ربح ثابتة منذ استئناف التعليم بالمدارس، يبدو أن مبيعات الشركة من الهواتف الذكية والإلكترونيات تتأثر بالانخفاض العام في الدخل المتاح نتيجة لوباء COVID-19. ونظراً لمزيج المبيعات الإيجابي، لا نتوقع انخفاضاً في الهوامش، بل في الواقع نعتقد أن جرير ستكون قادرة على الحفاظ على هوامش الربح. ومع ذلك، من المتوقع أن يظل أداء الشركة من حيث إجمالي الأرباح متأثراً بانخفاض الطلب، بالإضافة إلى إغلاق صالة عرض مؤخرًا.

نحتفظ بتقييمنا للسعر المستهدف لمدة 52 أسبوعاً عند 215.0 ريال سعودي للسهم مع تحديث توصيتنا للسهم بالشراء.

النسب المالية

متوقع 2026	متوقع 2025	متوقع 2024	متوقع 2023	تقديري 2022	فعلي 2021	فعلي 2020	
28.3%	28.0%	27.4%	26.1%	24.9%	24.5%	25.1%	العائد على متوسط الموجودات (%)
64.7%	64.7%	63.7%	60.8%	57.9%	56.8%	59.5%	العائد على متوسط حقوق الملكية (%)
11.4%	11.3%	11.2%	11.1%	11.0%	11.2%	11.3%	هامش الأرباح قبل الزكاة (%)
11.1%	11.0%	10.9%	10.8%	10.7%	10.9%	10.8%	هامش صافي الدخل (%)
5.1%	5.0%	5.9%	5.4%	6.2%	-2.3%	10.5%	نمو الإيرادات (%)
11.0	10.4	9.8	9.2	8.6	8.3	8.4	ربحية السهم

قائمة الدخل

متوقع 2026	متوقع 2025	متوقع 2024	متوقع 2023	تقديري 2022	فعلي 2021	فعلي 2020	
11,882	11,309	10,765	10,168	9,648	9,088	9,306	الإيرادات
(10,218)	(9,736)	(9,278)	(8,773)	(8,333)	(7,859)	(7,977)	تكلفة الإيرادات
1,664	1,573	1,487	1,395	1,315	1,229	1,328	الربح الإجمالي
(332)	(316)	(300)	(289)	(279)	(268)	(276)	مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية
(35)	(33)	(32)	(29)	(28)	(27)	(49)	الزكاة
1,318	1,245	1,177	1,099	1,031	992	1,003	صافي الدخل

قائمة المركز المالي

متوقع 2026	متوقع 2025	متوقع 2024	متوقع 2023	تقديري 2022	فعلي 2021	فعلي 2020	
2,384	2,249	2,130	2,083	2,063	2,068	1,840	الموجودات المتداولة
2,369	2,298	2,230	2,165	2,103	2,044	2,159	الموجودات غير المتداولة
4,753	4,547	4,360	4,247	4,166	4,112	3,999	إجمالي الموجودات
1,927	1,845	1,767	1,704	1,652	1,633	1,515	المطلوبات المتداولة
730	724	721	720	722	711	759	المطلوبات غير المتداولة
2,096	1,978	1,873	1,823	1,792	1,769	1,724	إجمالي حقوق الملكية
4,753	4,547	4,360	4,248	4,166	4,112	3,997	إجمالي حقوق الملكية والمطلوبات

دليل التقييمات والإفصاحات

دليل التقييمات

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

إتقان كابيتال

حي الزهراء، مركز الزهراء التجاري،

صندوق بريد 8021، جدة 21482،

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 263 8787

فاكس: 966 12 263 8789

info@itqancapital.com

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 جزئيا، 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 للأخريين عن المحتوى والآراء 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 الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدل 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 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335