

## النمو السنوي يُظهر مؤشرات نجاح الإستراتيجية

24 أبريل، 2025

التوصية	شراء	التغيير	34.5%
آخر سعر إغلاق	12.64 ريال	عائد الأرباح الموزعة	7.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	41.8%

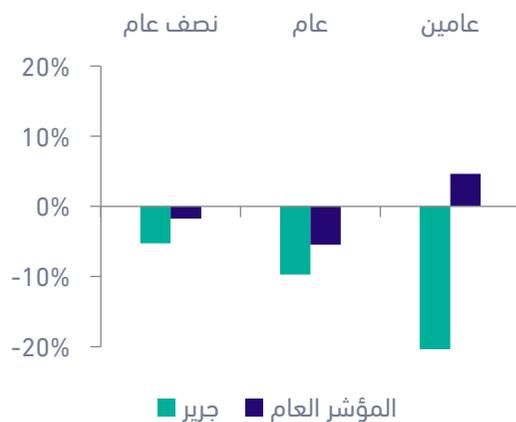
جرير للتسويق	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغيير السنوي	الربع الرابع 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,720	2,650	3%	2,864	(5%)	2,747
الدخل الإجمالي	303	295	3%	353	(14%)	336
الهامش الإجمالي	11%	11%		12%		12%
الدخل التشغيلي	236	238	(1%)	294	(20%)	262
صافي الدخل	217	219	(1%)	275	(21%)	242

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات جرير بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2025، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع المبيعات في خدمات ما بعد البيع ومنتجات الهواتف الذكية. وعلى أساس ربعي، تراجع المبيعات الإجمالية بنسبة 5% نتيجة انخفاض ملحوظ في مبيعات قطاع الهواتف الذكية. كما سجلت الشركة انخفاضًا كبيرًا في الدخل الإجمالي على أساس ربعي ليصل إلى 303 ملايين ريال في الربع الأول 2025، بانخفاض قدره 14%. في المقابل، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي مدفوعًا بزيادة الإيرادات.
- نعتقد أن المنافسة السعرية لا تزال تمثل تحديًا رئيسيًا في عام 2025، كما يتضح من استمرار تراجع الهامش التشغيلي. بلغ الهامش التشغيلي في الربع الأول 8.7%، ليأتي منخفضًا مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي عند 9.0% وكذلك الربع السابق عند 10.3%. وبلغ الدخل التشغيلي 236 مليون ريال، بانخفاض 1% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي. كما أشار مجلس الإدارة إلى أن ارتفاع مصاريف البيع والتسويق ساهم في الضغط على هامش التشغيل.
- وبلغ الهامش الصافي 8.0%، منخفضًا من 8.3% في الربع الأول 2024، ومن 9.6% في الربع الرابع 2024، ليأتي دون توقعاتنا. ويُعزى تراجع صافي الدخل إلى مزيج منتجات أقل ربحية، مثل انخفاض الهوامش الإجمالية من قطاع الحواسيب والأجهزة اللوحية. نحافظ على سعرنا المستهدف وتوصيتنا، استنادًا إلى الأرباح القوية والمركز المالي المتين.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.3/14.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,168
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,866,175
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%

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](mailto: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.