

■ ارتفاع الهوامش و المبيعات عبر الإنترنت تقود النمو

15 أكتوبر، 2025

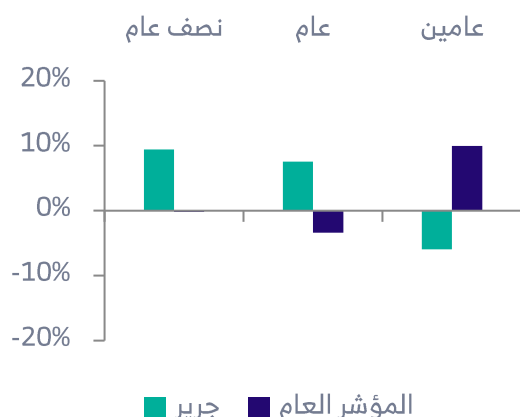
التوصية	الطلب	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	13.88 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.6%

جرير للتسويق	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,985	2,667	12%	2,648	13%	2,848
الدخل الإجمالي	436	415	5%	274	59%	370
الهوامش الإجمالي	15%	16%		10%	13%	
الدخل التشغيلي	346	332	4%	217	59%	307
صافي الربح	325	308	5%	197	65%	284

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات شركة جرير بنسبة 12% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي لتصل إلى 2.9 مليار ريال في الربع الثالث 2025، لتأتي متمشية مع توقعاتنا. ذكرت الإدارة أن الزيادة في مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الحاسب والأجهزة اللوحية، إضافة إلى خدمات ما بعد البيع، ساهمت في نمو المبيعات على أساس سنوي. أما على أساس ربعي، فقد ارتفعت المبيعات الإجمالية بنسبة 13% مدفوعة بزيادة المبيعات في معظم الأقسام، خصوصاً أجهزة الحاسب، الأجهزة اللوحية، والمستلزمات المدرسية. كما ارتفع الدخل الإجمالي على أساس ربعي ليصل إلى 436 مليون ريال في الربع الثالث 2025 بزيادة قدرها 59%، فيما جاءت الزيادة على أساس سنوي أقل نسبياً عند 5%. وجاء هذا الارتفاع نتيجة تحسن مزيج المبيعات وزيادة المبيعات من الأقسام ذات الهوامش الأعلى سنوياً وربعياً.
- نرى أن تراجع الهوامش الإجمالي والتشغيلي على أساس سنوي ناتج عن ارتفاع المصاريف التسويقية والمنافسة السعرية. ومع ذلك، نلاحظ أن توقعاتنا للهوامش كانت متحفظة وجاءت أقل من النتائج الفعلية. بلغ الهوامش التشغيلي في الربع الثالث 2025 نحو 11.6%، منخفضاً عن 12.4% في الفترة المماثلة من العام السابق، لكنه تحسن بشكل ملحوظ عن 8.2% المسجل في الربع السابق. وبلغ الدخل التشغيلي 346 مليون ريال، بزيادة قدرها 4% على أساس سنوي و59% على أساس ربعي.
- بلغ الهوامش الصافي 10.9%، منخفضاً من 11.6% في الربع الثالث 2024 لكنه أعلى من 7.4% في الربع الثاني 2025، وجاء أعلى من توقعاتنا. جاءت نتائج صافي الربح مدفوعة بتحسين الهوامش، والمبيعات عبر الإنترنت، والتوسع. ومع استمرار سياسة توزيع الأرباح والتوسع في دول مجلس التعاون الخليجي، ما زلنا متفائلين تجاه الشركة، إلا أن ارتفاع سعر السهم دفعنا إلى خفض السعر المستهدف مع الحفاظ على التوصية الحالية.

بيانات السوق	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	القيمة السوقية (مليون ريال)	الأسهم المتداولة (مليون سهم)	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	رمز بلومبيرغ
	12.0 / 14.6	16,656	1,200	72.58%	1,561,936	JARIR AB



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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 متسقة 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 لأي، 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.