

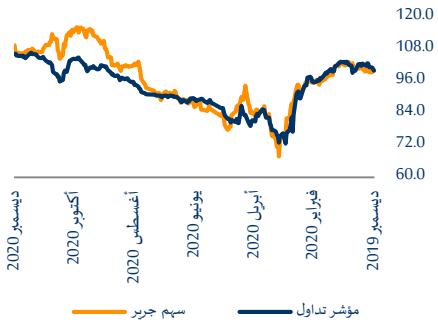
31 ديسمبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
177.4	سعر السهم الحالي (ريال)
175.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 23 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

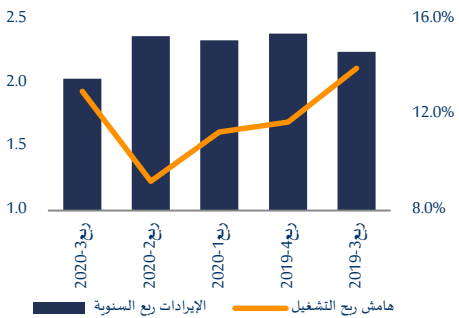
21.3	رأس المال السوق (مليار ريال)
191.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
110.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.1%	(0.1%)
6 شهور	23.7%	3.7%
12 شهر	7.5%	3.9%
الملاك الرئيسيين		%
شركة جرير للاستثمارات التجارية		21.8%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

إنخفاض الإيرادات وزيادة ضريبة القيمة المضافة يؤثران على صافي أرباح الربع الثالث من عام 2020

تراجع صافي الأرباح لشركة جرير بنسبة 16.3% على أساس سنوي إلى 255.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض مبيعات اللوازم المدرسية والمكتبية ذات الهامش المرتفع، بالإضافة إلى انخفاض مبيعات الهواتف الذكية. كما ساهم تنفيذ رفع معدل ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15% وتأخر إطلاق جهاز أيفون الجديد في تراجع المبيعات خلال الربع. كما انخفضت الأرباح التشغيلية بنسبة 15.8% على أساس سنوي لتصل إلى 265.1 مليون ريال، وذلك تماشياً مع انخفاض الربح الإجمالي بنسبة 14.1%. هذا وقد تراجع هامش التشغيل بمقدار 97 نقطة أساس على أساس سنوي. بالإضافة إلى تقلص هامش صافي الربح بمقدار 102.2 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.5% في الربع الثالث من عام 2020. علاوةً على ذلك، أدى التأثير السلبي خلال موسم العودة إلى المدرسة إلى مزج مبيعات غير موافٍ للربع، مما ساهم في انخفاض نسبي في الهوامش.

تبعاً لذلك، نما صافي الربح بنسبة 22.5% ليصل إلى 255.2 مليون ريال، على الرغم من انخفاض الإيرادات بنسبة 14.2%، والذي يُعزى بشكل أساسي إلى انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 17.7%، مما عزز نمو الربح الإجمالي بنسبة 10.1% إلى 334.5 مليون ريال. وبالنظر إلى الارتفاع في معدل ضريبة القيمة المضافة وانخفاض المبيعات، من المتوقع أن تشهد هوامش قطاع اللوازم المدرسية والمكتبية بعض الضغوط في الربع الرابع من عام 2020. ونظراً لأنه من المتوقع أن يستمر التعلم عن بعد في الربع الرابع من عام 2020 وسط قيود كوفيد-19 المستمرة، ستتأثر الإيرادات بسبب انخفاض مبيعات اللوازم المدرسية والمكتبية. ومع ذلك، فإن إطلاق جهاز أيفون الجديد في الربع القادم سيعزز مبيعات الهواتف الذكية. ومن الآن فصاعداً، من المفترض أن تؤدي خطط توسعة متاجر الشركة بالإضافة إلى الانتشار المتزايد للمبيعات عبر الإنترنت إلى زيادة أرباحها. ومع ذلك، من المتوقع أن تواجه جرير عدة رياح معاكسة في الربع الرابع من عام 2020 حيث نتوقع ضعف الطلب على اللوازم المدرسية والمكتبية في ظل حالة عدم اليقين المتعلقة بفيروس كوفيد-19. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- إنخفضت الإيرادات بنسبة 9.5% على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار ريال نتيجةً لانخفاض المبيعات في قطاعي التجزئة والجملة، لا سيما في اللوازم المدرسية والمكتبية. ويمكن أن يُعزى ذلك بشكل أساسي إلى تحول إحتياجات التعليم من الشكل التقليدي إلى التعلم عن بعد للحد من انتشار الوباء. كما ساهم تنفيذ زيادة في معدل ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15%، إلى جانب تأجيل إطلاق جهاز أيفون الجديد، في انخفاض المبيعات خلال الربع.
- إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 14.1% على أساس سنوي إلى 334.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 حيث تم تعويض انخفاض تكلفة المبيعات (بانخفاض 8.5% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال) من خلال انخفاض صافي الأرباح. وبالتالي، تقلص هامش الربح الإجمالي للربح بمقدار 87.3 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.4% مقابل 17.3% في الربع الثالث من عام 2019.
- إنخفض الربح التشغيلي (إنخفض بنسبة 15.8% على أساس سنوي إلى 265.1 مليون ريال) إلى حد كبير تماشياً مع الإنخفاض في الربح الإجمالي. كما إنخفض إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 6.8% على أساس سنوي إلى 69.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مما أدى إلى إنكماش بمقدار 97.21 نقطة أساس على أساس سنوي في الهامش التشغيلي إلى 13.0% مقابل 14.0% في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض الإنخفاض الكبير في تكاليف التمويل من خلال إنخفاض الدخل الآخر، مما أدى إلى إنخفاض بنسبة 16.3% في صافي الربح على أساس سنوي إلى 255.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجةً لذلك، إنخفض هامش صافي الربح إلى 12.5% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 13.5% في الربع الثالث من عام 2019.
- أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 2.1 ريال للسهم الواحد عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2020، بقيمة 252.0 مليون ريال. وبذلك، بلغ إجمالي الأرباح الموزعة عن التسعة أشهر من عام 2020 مبلغ 5.5 ريال للسهم الواحد، أي ما يعادل 660.0 مليون ريال.
- أطلقت جرير متجرين جديدين خلال هذا الربع، ليصل إجمالي عدد المتاجر إلى 62 متجراً.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 175.0 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
	8,425	9,180	(9.5%)	2,251	2,038
الإيرادات (مليون ريال)					
	1,273	1,304	(14.1%)	389	334
مجمل الربح (مليون ريال)					
	1,167	1,165	(12.9%)	349	304
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)					
	985	981	(16.3%)	305	255
صافي الربح (مليون ريال)					
	8.21	8.18	(16.3%)	2.54	2.13
نصيب السهم من الأرباح (ريال)					
	15.1%	14.2%	(0.9%)	17.3%	16.4%
هامش مجمل الربح (%)					
	13.8%	12.7%	(0.6%)	15.5%	14.9%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)					
	11.7%	10.7%	(1.0%)	13.5%	12.5%
هامش صافي الربح (%)					

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

## فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.