

الدراسة والعمل عن بعد يؤثران على النتائج

12 أكتوبر، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%17.7)
آخر سعر إغلاق	188.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	155.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%13.7)

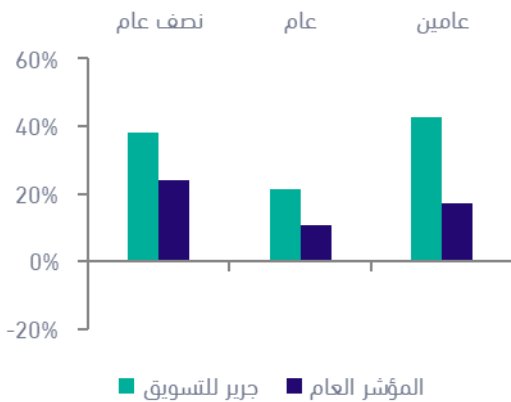
جبر للتسويق	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي	الربع الثاني 2020	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,038	2,251	(%9)	2,374	(%14)	2,429
الدخل الإجمالي	335	389	(%14)	304	%10	413
الهامش الإجمالي	%16	%17		%13		%17
الدخل التشغيلي	275	329	(%17)	227	(%21)	328
صافي الدخل	255	305	(%16)	208	(%22)	304

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي وبنسبة 14% على أساس ربعي، نتيجة لانخفاض مبيعات أقسام التجزئة وخاصة المستلزمات المدرسية والمكتبية والهواتف الذكية بالإضافة إلى تراجع مبيعات أقسام الجملة. حيث أن تحول الدراسة من النمط التقليدي إلى نمط التعليم عن بعد أثر أيضاً على الشركة.
- تقلص الهامش الإجمالي بمقدار 100 نقطة أساس على أساس سنوي ليبلغ مستوى 16%، وذلك بسبب اختلاف المزيج البيعي للسلع المنخفضة الهوامش كالهواتف الذكية.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 17% على أساس سنوي، ليبلغ 275 مليون ريال، بسبب انخفاض الإيرادات وإجمالي الدخل على خلفية ارتفاع ضريبة القيمة المضافة وتأخر إطلاق هواتف أيفون الجديدة.
- جاء صافي الدخل دون توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 304 مليون ريال و 270 مليون ريال على التوالي، ليبلغ 255 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2020. يتداول السهم حالياً بالقرب من أعلى مستوى سجلته في تداول.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	110.0/191.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	22,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%78
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	182,611
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 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.