



زيادة المراكز

٢٢٣,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%١٠,٩	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ١٢ يوليو ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٩,٧١٨,٢	٩,٣٠٥,٨	٨,٤٢٤,٥	الإيرادات
%٤,٤	%١٠,٥	%١٤,٤	النمو٪
١,٠٨٦,٣	١,٠٠٣,٠	٩٨٤,٧	صافي الربح
%٨,٣	%١,٩	%٢,٦	النمو٪
٩,٠٥	٨,٣٦	٨,٢١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
%١٤,٧	%١٤,٣	%١٥,١	الهامش الإجمالي
%١١,٢	%١٠,٨	%١١,٧	هامش صافي الربح
٢٢,٢	٢٠,٧	٢٠,٢	مكرر الربحية (مرة)
١٢,٨	١٢,١	١٢,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٨,٦	١٧,٠	١٧,١	مكرر قيمة الشركة إلى (مرة) EBITDA
%٣,٨	%٤,٤	%٤,٩	عائد توزيع الربح

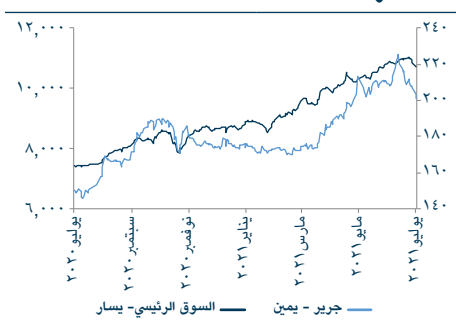
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٤,١	القيمة السوقية (مليار)
%٧,٨	الأداء السعري منذ بداية العام٪
١٤٤,٠ / ٢٢٥,٠	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٢٠,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة جريير للتسويق عن تحقيق صافي ربح بقيمة ١٨٩,٢ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ١,٥٨ ريال سعودي لكل سهم، أقل من توقعاتنا لصافي الربح بحدود ٢١٣,٥ مليون ريال سعودي. انخفضت المبيعات عن اربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪ نتيجة تراجع مبيعات أجهزة الكمبيوتر، فيما ارتفع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف. نتوقع ارتفاع صافي ربح العام ٢٠٢١ مع العودة للمدارس في الربع الثالث ٢٠٢١، مما يدعم المبيعات والهوامش. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة مراكز" بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

• حققت جريير للتسويق صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١٨٩,٢ مليون ريال سعودي (١,٥٨ ريال سعودي للسهم)، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢٪ عن ٢٩,٣٪ من الربع السابق. جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢١ أقل من توقعاتنا البالغة ٢١٣,٥ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٢٢٤,٥ مليون ريال سعودي. يعزى سبب الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق إلى تراجع مبيعات أجهزة الكمبيوتر، نتيجة ارتفاع المبيعات في الربع الثاني ٢٠٢٠ بسبب الشراء المسبق قبل زيادة ضريبة القيمة المضافة. نتوقع ارتفاع صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢١ بسبب العودة للمدارس في القطاع.

• بلغت مبيعات الشركة ٢,٠١٥,٣ مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث ٢٠٢٠، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,١٪ و ٢٠,٤٪ عن الربع السابق؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٤١٨,٢ مليون ريال سعودي. يرجع الانخفاض إلى عاملين رئيسيين: (١) الشراء المسبق قبل رفع ضريبة القيمة المضافة في الربع الثاني ٢٠٢٠، غير متكرر بطبيعته، و(٢) ارتفاع المبيعات عبر الإنترنت في الربع الثاني ٢٠٢٠ بسبب الحظر والإجراءات الاحترازية. عموماً، تراجعت المبيعات عبر الإنترنت عند رفع إجراءات الحظر حالياً. ستستفيد الشركة من العودة للتعليم، حيث ستزداد مبيعات قسم الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنون.

• بلغ إجمالي الربح ٢٦٢,٠ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٧٪ و ٢٢,٤٪ عن الربع السابق؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٢٩١,٨ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح بشكل طفيف خلال الربع الثاني ٢٠٢١ إلى ١٣,٠٪ من ١٢,٨٪ في الربع الثاني ٢٠٢٠، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٢,١٪. نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢١، بسبب العودة للمدارس.

• بلغ الربح التشغيلي ٢٠٥,٦ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٤٪ و ٢٨,٠٪ عن الربع السابق. انخفض صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٦,٥٪ إلى ٥٦,٤ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦٠,٠ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج جريير للتسويق أقل من تقديراتنا بصفة عامة، نتوقع أن يرتفع صافي المبيعات خلال الربع الثالث ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع مبيعات اللوازم المدرسية والمكتبية، بسبب التوقعات باستئناف التعليم خلال الربع الثالث ٢٠٢١. قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي ربح العام ٢٠٢١ إلى ٩,٠٥ ريال سعودي من ٩,٢٦ ريال سعودي، نتيجة لتسجيل صافي ربح أقل من المتوقع خلال الربع الثاني ٢٠٢١.

حققت جريير نمو جيد في مبيعاتها بمعدلات تراوحت من رقم واحد مرتفع إلى رقم من خانتين على مدى السنوات الأربع الماضية. نجحت الشركة في تحطيط الظروف الاقتصادية الصعبة، مثل تطبيق ضريبة القيمة المضافة في العام ٢٠١٨، وارتفاع ضريبة القيمة المضافة وتفشي وباء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في العام ٢٠٢٠، حيث حافظت على مسار نموها من حيث المبيعات والأرباح. نعتقد أن جريير في مكانة جيدة لتحسين نمو الإيرادات من ارتفاع الحصة السوقية بدعم من توسعات الفروع وزيادة المبيعات عبر الإنترنت. تعتمد مخاطر ارتفاع وانخفاض التقييم على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع بصفة عامة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٢٢,٢ مرة. نستمر في التوصية لسهم جريير للتسويق على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢,٣٧٢,٩	٢,٥٣٠,٤	٢,١٥٣,٣	١٥,١-	٢٠,٤-	١٦,٧-
إجمالي الربح	٢٠٣,٧	٣٣٧,٦	٢٦٢,٠	١٣,٧-	٢٢,٤-	١٠,٢-
إجمالي الهامش	%١٢,٨	%١٣,٣	%١٣,٠	-	-	-
EBIT	٢٢٧,٠	٢٨٥,٥	٢٠٥,٦	٩,٤-	٢٨,٠-	١١,٣-
صافي الربح	٢٠٨,٤	٣٦٧,٦	١٨٩,٢	٩,٢-	٢٩,٣-	١١,٤-
ربح السهم	١,٧٤	٢,٢٢	١,٥٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

رئيس مجموعة الأوراق المالية
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / و رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩