تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022

ارتفاع إجمالي إيرادات شركة جرير للتسويق بفضل العروض الترويجية وموسم العودة إلى المدرسة

ارتفعت إيرادات شركة جرير للتسويق (جرير) بنسبة 13.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022, وذلك على خلفية تحسن نسبة مبيعات الهواتف الذكية واللوازم المدرسية. كما وشهد إجمالي الأرباح نموا بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي بلغ 372.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور إلا أن هامش إجمالي الأرباح انخفض بمعدل 68 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 14.8٪ في الربع الثالث من عام 2022, حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة (14.1٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال) وذلك بوتيرة أسرع من نمو إجمالي الإيرادات. أدى ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع، والنفقات العامة والإدارية، مع انخفاض إيرادات أخرى، إلى انخفاض الإيرادات التشغيلية بنسبة 0.4٪ على أساس سنوي إلى 291.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 158 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.6٪ في الربع الثالث من عام 2022, ولكنّ صافي الأرباح ازداد نسبيا بنسبة 0.4٪ على أساس سنوي إلى 273.7 مليون ريال، ويرجع ذلك إلى انخفاض تكاليف التمويل ونفقات الزكاة خلال الربع المشار إليه. وعقب ذلك، شهد صافي هامش الأرباح انخفاضا بمعدل 138 نقطة أساس على سنوي إلى 10.9٪ في الربع الثالث من عام 2022.

سجلت شركة جرير تحقيق أداء قوي في الربع الثالث من عام 2022 عقب ازدياد إجمالي الإيرادات وصافي الدخل، حيث عزز من نمو إجمالي الإيرادات المساهمة القوية من قطاع تجارة التجزئة بنسبة (7.2٪ على أساس سنوي بلغت 2.0 مليار ريال)، وقطاع تجارة بالجملة بنسبة (47.4٪ على أساس سنوي بلغت 115 مليون ريال)، وقطاع التجارة الإلكترونية بنسبة (45.5٪ على أساس سنوي بلغت 371 مليون ريال)، وقطاعات أخرى بنسبة (21.7٪ بلغت 28 مليون ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. كما ويمكن أن يُعزى تحسن الأداء في الربع الثالث من عام 2022 إلى التأثير الإيجابي للعروض الترويجية وموسم العودة إلى المدرسة التي أدت إلى تحسين نسبة مبيعات الهواتف الذكية واللوازم المدرسية. ولكن رغم ذلك، تقلصت الهوامش الإجمالية لشركة جرير خلال الربع السنوي لأن العروض الترويجية والخصومات قدّمت بهدف زيادة نسبة المبيعات وتعزيز حصة جرير في السوق. وبالإضافة إلى ذلك، أدى ارتفاع التكاليف الإعلانية الموجّهة لدعم هذه العروض الترويجية إلى زيادة مصاريف البيع والتوزيع، ولكنّ صافي الدخل تحسن نسبيا على خلفية انخفاض تكاليف التمويل ونفقات الزكاة. وتواجه الشركة تحديات صعبة متمثلة بارتفاع التضخم وازدياد ضغط الأسعار بسبب المنافسة الشديدة؛ الأمر الذي قد يؤثر سلبًا على الشركة. ولكن من المتوقع أن تحصل شركة جرير على حصة في السوق من خلال تعزيز وجودها في قطاعي تجارة التجزئة والتجارة الإلكترونية. وافتتحت الشركة مؤخرًا أول متجر لها في البحرين؛ وهكذا تكون قد عملت على توسيع حضورها عالميا ممّا سيعزز من نمو إجمالي الإيرادات مستقبلا. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا على السهم إلى "زيادة المراكز".

- ازدادت الإيرادات بنسبة 13.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 بفضل زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من بيع الهواتف الذكية والأجهزة لإلكترونية ومستلزماتها، إضافة إلى بيع الكتب ولوازم المكاتب والمدارس والمستلزمات الفنية.
- ارتفعت المبيعات المحلية بنسبة 13.1٪ على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال وشكلت نسبة 94.2٪ من إجمالي المبيعات خلال الربع السنوي، بينما ارتفعت المبيعات الدولية بنسبة 14.8٪ على أساس سنوي إلى 147 مليون ريال وشكلت نسبة 5.8٪ من إجمالي الإيرادات في الربع الثالث من عام 2022.
- ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي إلى 372.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. ولكن رغم ذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 14.8٪ بعد أن كان 15.5 في الربع الثالث من عام 2021, ويُعزى ذلك إلى ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي.
- انخفضت الأرباح التشغيلية نسبيا بنسبة 0.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 291.3 مليون ريال، وذلك على خلفية ازدياد مصاريف البيع والنفقات العامة والإدارية وانخفاض إيرادات أخرى. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 11.6٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 13.2٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- شهد صافي الأرباح نموا نسبيا بنسبة 0.4٪ على أساس سنوي إلى 273.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022؛ وبالتالي، تقلص صافي هامش الأرباح إلى 10.9٪ بعد أن كان 12.2٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- بلغت ربحية سهم شركة جرير 2.28 ريال في الربع الثالث من عام 2022 مقابل 2.27 ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- أعلن مجلس إدارة شركة جرير عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 22.5٪ في الربع الثالث من عام 2022 بقيمة 2.25 ريال للسهم الواحد، بإجمالي 270 مليون ريال.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 188.0 ريال للسهم الواحد، كما وغيرنا تصنيفنا على هذا السهم إلى "زيادة المراكز".

	الربع 3 - 2022	الربع 3 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,517	2,224	13.2%	9,132	9,088	0.5%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	372	344	8.2%	1,281	1,229	4.2%
الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	333	329	1.3%	1,221	1,217	0.4%
صافي الأرباح (مليون ريال)	274	272	0.4%	985	992	(0.7%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	2.28	2.27	0.4%	8.21	8.27	(0.7%)
هامش إجمالي الأرباح (%)	14.8%	15.5%	(0.7%)	14.0%	13.5%	0.5%
هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	13.2%	14.8%	(1.5%)	13.4%	13.4%	(0.0%)
صافي هامش الأرباح (%)	10.9%	12.2%	(1.4%)	10.8%	10.9%	(0.1%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

5 ديسمبر2022

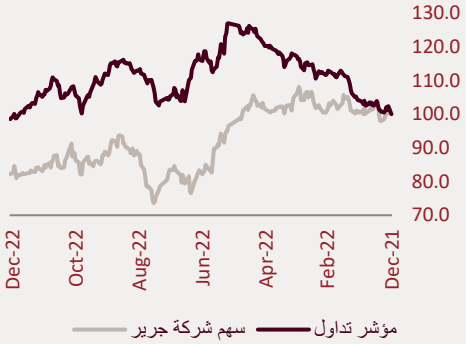
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	160.4
السعر المستهدف (ريال)	188.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	17.2%

في يوم 4 ديسمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	211.0
أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	141.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (بالمليون)	120.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	70.4%

سهم شركة جرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

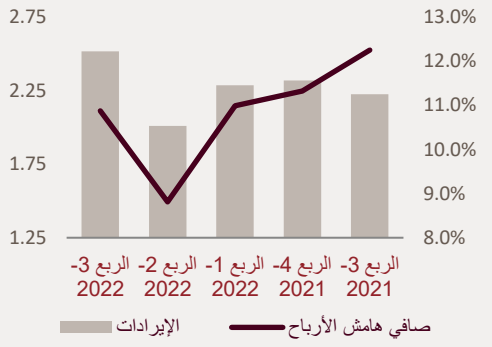


أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(1.0%)	5.3%
6 أشهر	0.1%	15.0%
12 شهر	(17.7%)	(16.3%)

الملاك الرئيسيين (%)

شركة جرير للاستثمارات التجارية	21.83%

الإيرادات (مليار ريال) وصافي هامش الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سُجلت البيانات في 4 ديسمبر 2022

إخلاء من المسؤولية: فضلا راجع إخلاء المسؤولية وتحذير من المخاطر في نهاية التقرير

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: 2032546 11 966+
الأيميل: addingvalue@yaqeen.sa

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

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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الو اردة 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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 التأكد 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق والأ داء 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال 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