



التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
زيادة المراكز	١٧,٩	٪١٨,٣

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٩ يناير ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	
١٠,٧٦٩	١٠,٥٩٤	٩,٣٩٢	٩,٠٨٨	المبيعات
٪١,٧	٪١٢,٨	٪٢,٣	٪٢,٣-	نسبة النمو %
١,٠٢٨	٩٧٣	٩٧٠	٩٩٢	صافي الربح
٪٥,٧	٪٠,٣	٪٢,٢-	٪١,١-	نسبة النمو %
*٠,٨٦	*٠,٨١	*٠,٨١	٨,٣	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال - *معدلة لتقسيم الأسهم

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	
٪١٢,٦	٪١٢,٠	٪١٣,٧	٪١٣,٥	الهامش إجمالي الربح
٪٩,٥	٪٩,٢	٪١٠,٣	٪١٠,٩	هامش صافي الربح
١٧,٨	١٨,٧	٢٠,٥	٢٣,٨	مكرر الربحية (مرة)
٩,١	٩,٦	١١,١	١٣,٣	مكرر القيمة الفترية (مرة)
١٤,٠	١٥,٠	١٧,٠	١٩,٦	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)
٪٥,١	٪٤,٨	٪٤,٦	٪٤,٠	عائد توزيع الربح إلى السعر

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٨,٥	القيمة السوقية (مليار)
٪١,٣	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٤,٠ / ١٧,٦	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١,٢	الأسمم القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أول
فهد قريشي، CFA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.irfan@aljziracapital.com.sa

نمو الإيرادات وانخفاض المصاريف التشغيلية قابله تراجع هامش إجمالي الربح

حققت جرير صافي ربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ٢٧٣,١ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٧,٨٪ وارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,١٪. جاء صافي الربح بالتوافق مع توقعاتنا عند ٢٦٦ مليون ريال سعودي بفارق ٢,١٪ فقط. بلغ إجمالي الإيرادات ٢,٨٠٢,٥ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ و ٦,٢٪ عن الربع السابق، بفارق ١,٦٪ عن توقعاتنا البالغة ٢,٧٥٧,٣ مليون ريال سعودي. جاء نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر وألعاب الفيديو. بلغ هامش إجمالي الربح ١١,٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣ من ١٣,٢٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ و ١٤,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣. انكمشت هامش الشركة في عدة أقسام بالأخص الهواتف الذكية. على الرغم من ارتفاع الربح التشغيلي بنسبة ٢,٦٪ خلال ٢٠٢٣ سجلت الشركة زيادة طفيفة في صافي الربح عن العام السابق بنسبة ٠,٣٪ إلى ٩٧٣ مليون ريال سعودي بسبب زيادة مصاريف التمويل والزكاة. جاءت نظرتنا الإيجابية لجرير بدعم من خطط التوسع للشركة وقوة الأداء المالي والكفاءة الإدارية للشركة وتوزيعات الأرباح الجيدة. نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف ١٧,٩ ريال سعودي للسهم، على أساس مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ١٧,٨ مرة.

• حققت جرير صافي ربح خلال الربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ٢٧٣,١ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٧,٨٪ وارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,١٪. جاء صافي الربح بالتوافق مع توقعاتنا عند ٢٦٦ مليون ريال سعودي بفارق ٢,١٪ فقط. انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق (بسبب التغير في مزيج المبيعات نحو أقسام ذات هامش ربح منخفض) وقابله انخفاض نفقات التشغيل. على الرغم من ارتفاع الأرباح التشغيلية خلال ٢٠٢٣ بنسبة ٢,٦٪، سجلت الشركة ارتفاع في صافي الربح عن العام السابق بنسبة ٠,٣٪ فقط إلى ٩٧٣ مليون ريال سعودي، بسبب زيادة مصاريف التمويل والزكاة (كان هناك عكس مخصص الزكاة بقيمة ١٧ مليون ريال سعودي خلال ٢٠٢٢).

• بلغ إجمالي إيرادات الشركة في الربع الرابع ٢٠٢٣ نحو ٢,٨٠٢,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ و ٦,٢٪ عن الربع السابق، أعلى بنسبة ١,٦٪ من توقعاتنا البالغة ٢,٧٥٧,٣ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع الإيرادات عن العام السابق نتيجة ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الحاسوب وألعاب الفيديو. ارتفعت الإيرادات للعام ٢٠٢٣ بنسبة ١٢,٨٪ عن العام السابق، ونتوقع نمو إيرادات جرير لعام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٧,٠٪ نتيجة افتتاح معارض جديدة. افتتحت جرير ثلاثة معارض جديدة في ٢٠٢٣ في كل من الشارقة والكويت وجدة. تم إعادة افتتاح المعرض القائم في الراشد مول في محافظة الخبر في الربع الثاني ٢٠٢٣ على شكل منشأة أكبر في نفس المجمع، بدلاً للمعرض السابق الذي أُغلق في الربع الأول ٢٠٢٣، بينما أغلقت الشركة معرضها في دلمة مول في أبو ظبي.

• انخفض إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٩٪ إلى ٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي و ١٤,٦٪ عن الربع السابق، بينما بلغ هامش إجمالي الربح ١١,٧٪ للربع الرابع ٢٠٢٣ و ١٣,٢٪ للربع الرابع ٢٠٢٢ و ١٤,٦٪ للربع الثالث ٢٠٢٣. انكمشت هامش الشركة في عدة أقسام بالأخص الهواتف الذكية، حدث أيضا تغير في مزيج المبيعات نحو الأقسام الأقل ربحية. وكذلك تأثرت الهوامش نتيجة تقديم الخصومات والعروض الترويجية على الهواتف الذكية وأجهزة الحاسب مما ساهم في ارتفاع الإيرادات. انخفض هامش إجمالي الربح لعام ٢٠٢٣ عن العام السابق بمقدار ١٦٧ نقطة أساس إلى ١٢,٠٪.

• تراجع الربح التشغيلي إلى ٢٨٩,٧ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع السابق بنسبة ٨,٣٪ لكنه ارتفع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪، أعلى بنسبة ١,٨٪ عن توقعاتنا البالغة ٢٤٨,٧ مليون ريال سعودي. بالتالي، انخفض معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الرابع ٢٠٢٣ إلى ١,٤٪ مقابل ٢,٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ (٢,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣).

النظرة العامة والتقييم: جاء صافي ربح جرير للربع الرابع ٢٠٢٣ أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢,١٪. قوبل ارتفاع المبيعات عن المتوقع بانخفاض الربح الإجمالي، فيما دعم انخفاض النفقات التشغيلية ارتفاع الأرباح. نتوقع أن ترتفع أرباح الشركة في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٥,٧٪ إلى ١,٠٢٨ مليون ريال سعودي. جاءت نظرتنا الإيجابية لجرير بدعم من خطط التوسع للشركة وقوة الأداء المالي والكفاءة الإدارية للشركة وتوزيعات الأرباح الجيدة، على الرغم من التنافسية الموجودة حاليا في السوق. يتم تداول السهم حاليا بمكرر ربحية ١٧,٨ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٤. نستمر في توصيتنا لسهم جرير على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف للسهم عند ١٧,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٣	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٥٧٧,٣	٢,٦٢٩,٠	٢,٨٠٢,٤	٪٨,٧	٪٨,٧	٪١,٦
إجمالي الربح	٣٤١,٥	٢٨٤,٤	٣٢٨,٢	٪١٤,٦-	٪٣,٩-	٪٩,٠-
هامش إجمالي الربح	٪١٣,٢	٪١٤,٦	٪١١,٧	-	-	-
EBIT	٢٦٧,٥	٣١٦,١	٢٨٩,٧	٪٨,٣	٪٨,٣	٪١,٨
صافي الربح	٢٦٧,٦	٢٩٦,٣	٢٧٣,١	٪٢,١	٪٢,١	٪٢,٧
ربح السهم	٠,٢٢	٠,٢٥	٠,٢٢	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية 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 بتفنيده 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 خسارة 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 والتوصيات بخصوص الأفاق 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تمك 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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