

## عام مليء بالتحديات

17 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	206.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	197.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	0.4%

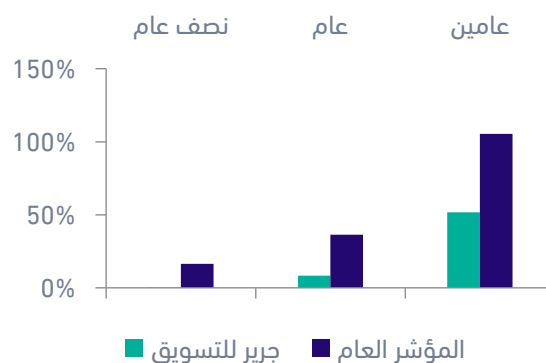
جبر للتسويق	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,287	2,530	(%10)	2,318	(%1)	2,662
الدخل الإجمالي	325	338	(%4)	286	%14	322
الهامش الإجمالي	%14	%13		%12		%12
الدخل التشغيلي	268	286	(%6)	278	(%4)	285
صافي الدخل	251	268	(%6)	263	(%4)	270

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على الرغم من ارتفاع المبيعات من قسم المستلزمات المدرسية والمكتبية وذلك على خلفية عودة طلاب الصفوف الأولية، إلا أن المبيعات الإجمالية انخفضت بنسبة 10% على أساس سنوي وبنسبة 1% على أساس ربعي لتصل إلى 2.3 مليار ريال، وذلك جراء انخفاض مبيعات الهواتف الذكية وملحقاتها والكمبيوتر ومستلزماته وألعاب الفيديو.
- أتى الدخل الإجمالي البالغ 325 مليون ريال مطابقاً لتوقعاتنا، وذلك نتيجةً للتغير الإيجابي في المزيج البيعي لصالح الأقسام ذات الربحية المرتفعة نسبياً كقطاع الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنية، مما ساعد ذلك في اتساع الهامش الإجمالي على أساس سنوي وربعي بمقدار 88 نقطة أساس وبمقدار 189 نقطة أساس، على التوالي، والذي بدوره انخفض الدخل الإجمالي بمعدل أبطأ من انخفاض المبيعات على أساس سنوي.
- سجلت شركة جبر صافي ربح بلغ 251 مليون ريال (بانخفاض نسبته 6% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي) خلال الربع الأول من عام 2022، ليأتي بذلك دون توقعاتنا وتوقعات المحللين، وذلك نتيجةً لارتفاع المصاريف التشغيلية وانخفاض الإيرادات الأخرى.
- نتوقع أن تواجه شركة جبر تحديات في إيراداتها خلال هذا العام، وذلك نتيجةً إلى استمرار تأخر تسليم الهواتف الذكية والأجهزة الإلكترونية حول العالم بالإضافة إلى ارتفاع التضخم. بالتالي، نبقى على سعرنا المستهدف وعلى توصيتنا.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	185.4/225.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,720
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%100
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	131,653
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



## تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 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 لأبي، 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.