

منافسة الأسعار تستمر في تخفيض الهامش

22 أبريل، 2024

التوصية	شراء	التغير	20.1%
آخر سعر إغلاق	14.16 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	26.6%

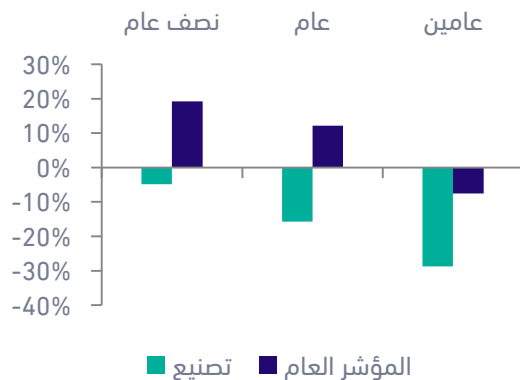
جرير للتسويق	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,650	2,718	(3%)	2,802	(5%)	2,659
الدخل الإجمالي	295	324	(9%)	328	(10%)	350
الهامش الإجمالي	11%	12%		12%		13%
الدخل التشغيلي	238	264	(10%)	290	(18%)	289
صافي الدخل	219	248	(12%)	273	(20%)	281

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت إيرادات شركة جرير بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال للربع الأول من عام 2024، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض المبيعات في منتجات الإلكترونيات والحواسيب والهواتف الذكية. وعلى أساس ربعي، انخفضت إيرادات جرير بنسبة 5%، في حين تراجع الدخل الإجمالي أيضًا بنسبة 10% على أساس ربعي. كما تعرض الدخل الإجمالي لضغط شديد، حيث قامت الإدارة بتخفيض الأسعار بشكل استراتيجي للهواتف الذكية بهدف الحفاظ على حصتها السوقية الحالية؛ مما أدى إلى انخفاض الدخل الإجمالي على أساس سنوي بنسبة 9% أيضًا.
- أثرت المنافسة في الأسعار بشكل طفيف على الهامش الإجمالي، حيث انكمش بمقدار 79 نقطة أساس على أساس سنوي و58 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى 11% لهذا الربع. وكان الانخفاض الربعي والسنوي ناتجًا عن انخفاض في تسعير الحواسيب، بما في ذلك الهواتف الذكية، في حين زادت الشركة من موقفها التنافسي في الأسعار. وبالتزامن مع انخفاض الهامش الإجمالي، انخفض أيضًا الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)، حيث تراجع بنسبة 10% على أساس سنوي و18% على أساس ربعي؛ حيث بلغ 238 مليون ريال. وقد أدت الزيادات في نفقات البيع والتسويق إلى انخفاض الربح قبل الفوائد والضرائب (EBIT)، مما تسبب في الانحراف عن التوقعات.
- جاء الهامش الصافي عند 8%، بانخفاض طفيف من 9% في الربع الأول من عام 2023 و10% في الربع الرابع من عام 2023، بما يتوازى تقريبًا مع انخفاض الهامش الإجمالي. نخفض سعرنا المستهدف إلى 17.00 ريال إلا أننا نحافظ على تصنيفنا بالشراء، استنادًا إلى تعليقات الإدارة بخصوص الحصة السوقية؛ بينما نرغب أيضًا في المزيد من اليقين بشأن استراتيجية التسعير نظرًا لانكماش الهوامش المستمر.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.00/17.62
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,992
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,816,652
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

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 متنسقة 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.