

## ■ استمرار التوزيعات النقدية، والسعر يعكس التقييم

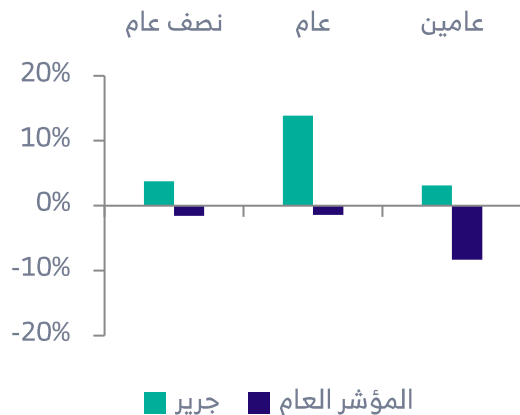
21 أبريل، 2026

التوصية	حياد	التغيير	6.1%
آخر سعر إغلاق	15.08 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.7%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.0 / 15.1
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,096
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	72.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,541,579
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

جرير للتسويق	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,039	2,657	14%	3,195	5%	2,854
الدخل الإجمالي	342	303	13%	403	15%	330
الهامش الإجمالي	11%	11%		13%		12%
الدخل التشغيلي	269	236	14%	327	18%	260
صافي الربح	254	217	17%	310	18%	242

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



نمت إيرادات جرير بنسبة 14% على أساس سنوي وانخفضت 5% على أساس ربعي لتصل إلى 3.0 مليار ريال خلال الربع الأول 2026، متماشية مع توقعاتنا للربع. وأشارت الإدارة إلى أن النمو على أساس سنوي في المبيعات كان مدفوعاً بارتفاع المبيعات في معظم القطاعات، مع إبراز الهواتف الذكية وأجهزة الحاسب والأجهزة اللوحية. وعلى الأساس الربعي، انخفضت المبيعات بنسبة 5% نتيجة تراجع مبيعات قطاع الهواتف الذكية. كما انخفض الدخل الإجمالي على أساس ربعي ليلبغ 342 مليون ريال في الربع الأول 2026 بانخفاض 15% على أساس ربعي، مع تسجيل نمو سنوي بلغ 13%. ونؤكد للمستثمرين، مجدداً، أن التراجع على أساس ربعي جاء نتيجة مزيج المبيعات، والذي عادة ما يتأثر بانخفاض مساهمة القطاعات ذات الهوامش الأعلى لدى الشركة.

جاءت توقعاتنا للهامش الإجمالي والتشغيلي متماشية إلى حد كبير مع النتائج الفعلية هذا الربع، رغم نظرنا الأكثر تفاؤلاً. حيث بلغ الهامش التشغيلي 8.8% في الربع الأول 2026، متراجعاً على الأساسي السنوي والربعي، من 8.9% في الربع الأول 2025 و10.2% في الربع الرابع 2025. في حين بلغ الهامش الصافي 8.3% مقارنة بـ 9.7% في الربع الرابع 2025، إلا أنه جاء أعلى من مستوى الربع الأول 2025 البالغ 8.2%.

ومع تقلص الفجوة بين سعر السهم وسعرنا المستهدف، لا سيما بعد أداء السهم خلال هذا الأسبوع، نحافظ على السعر المستهدف مع خفض التوصية إلى الحياد. كما نشير إلى أن مكرر قيمة المنشأة إلى التدفقات النقدية الحرة لآخر اثني عشر شهراً انخفض بنحو 25% على أساس سنوي. وبناء على هذا المضاعف، وانخفاض مستويات الدين في الميزانية العمومية، وارتفاع التدفقات النقدية الحرة المتحققة في 2025 مقارنة بـ 2024، فقد نقوم بمراجعة توصيتنا بعد إعلان قوائم جرير المالية للربع الأول 2026.

## تصنيف السهم

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

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: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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 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 نتائج 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.