

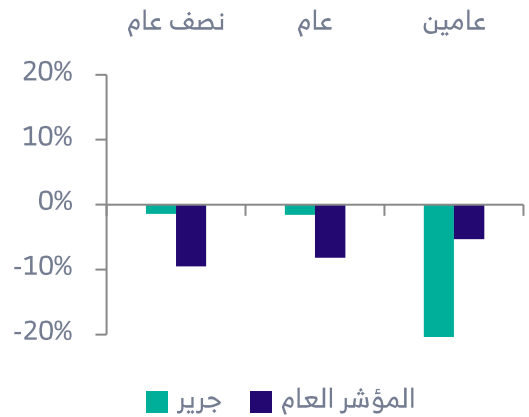
■ نمو صافي الربح على أساس سنوي، مفاجأة سارة 17 يوليو، 2025

التوصية	التغير	شراء	آخر سعر إغلاق
33.4%	عائد الأرباح الموزعة	12.74 ريال	
6.0%	إجمالي العوائد المتوقعة	17.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر
39.4%			

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.0 / 13.7
القيمة السوقية (مليون ريال)
15,288
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
1,200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
72.58%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
1,646,784
رمز بلومبيرغ
JARIR AB

جرير للتسويق	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,648	2,650	(0%)	2,720	(3%)	2,628
الدخل الإجمالي	274	263	5%	303	(9%)	261
الهامش الإجمالي	10%	10%		11%		10%
الدخل التشغيلي	217	189	15%	236	(8%)	190
صافي الربح	197	171	15%	217	(9%)	173

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- انخفضت إيرادات جرير بأقل من 100 نقطة على أساس سنوي لتصل إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني 2025، وذلك نتيجة لانخفاض مبيعات ألعاب الفيديو والمنتجات ذات الصلة. وعلى أساس ربعي، انخفض إجمالي مبيعات جرير بنسبة 3%، مدفوعاً بانخفاض ملحوظ في مبيعات قطاع الهواتف الذكية. كما سجل انخفاض ملحوظ في الدخل الإجمالي على أساس ربعي، ليصل إلى 274 مليون ريال في الربع الثاني 2025 بانخفاض 9%. في المقابل، ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي، مدفوعاً بتحسين مزيج المبيعات، والذي شمل خدمات ما بعد البيع، والتي حققت هامش ربح مرتفعة بشكل خاص على أساس سنوي.
- نتوقع أن تظل المنافسة السعرية عائقاً رئيسياً حتى عام 2025، مع إدراكنا لوجود بعض التعافي في الهوامش التشغيلية على أساس سنوي. بلغ الهامش التشغيلي 8.2% في الربع الثاني 2025، وهو أعلى على أساس سنوي، ولكنه أقل على أساس ربعي، حيث بلغ 7.1% و 8.7% على التوالي. أتى الدخل التشغيلي عند 217 مليون ريال للربع الثاني 2025، بارتفاع قدره 15% على أساس سنوي وانخفاض 8% على أساس ربعي.
- بلغ الهامش الصافي 7.4%، مرتفعاً من 6.5% في الربع الثاني 2024، ولكنه أتى منخفضاً من 8% في الربع الأول 2025؛ ليكون أعلى من توقعاتنا. جاءت نتائج الأرباح مدفوعة بارتفاع غير متوقع في الدخل الإجمالي، نتيجة مزيج منتجات قوي. ومع استمرار توزيع الأرباح، نحافظ على سعرنا المستهدف وتصنيفنا، استناداً إلى أرباح قوية ومركز مالي متين.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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 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.