

تحديات الإمدادات تؤثر على النمو السنوي

31 يناير، 2022

التوصية	حياد	التغير	2.2%
آخر سعر إغلاق	201.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	197.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.3%

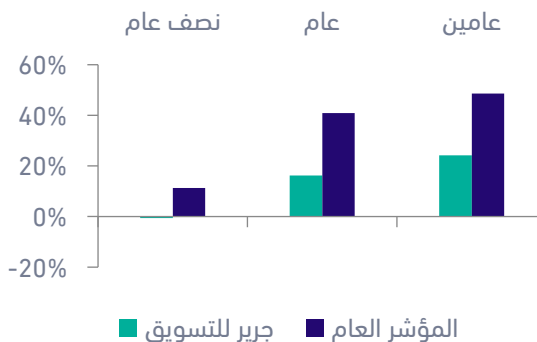
جبر للتسويق	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,318	2,554	(9%)	2,225	4%	2,252
الدخل الإجمالي	286	363	(21%)	344	(17%)	322
الهامش الإجمالي	12%	14%		15%		14%
الدخل التشغيلي	278	327	(15%)	293	(5%)	321
صافي الدخل	263	288	(9%)	273	(4%)	301

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- للعام المالي 2021، انخفضت مبيعات شركة جبر بنسبة 2% على أساس سنوي لتصل إلى 9.1 مليار ريال، وذلك نتيجة لتأخر تسليم الهواتف الذكية. كما انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي، كما انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 75 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 13.5%، وذلك جراء ارتفاع أسعار الشحن العالمية وارتفاع تكلفة تشغيل المعارض. انخفض صافي الدخل لعام 2021 بنسبة 1% ليصل إلى 992 مليون ريال، في حين أظهر الهامش الصافي تحسناً طفيفاً مقداره 14 نقطة أساس على أساس سنوي، وذلك نتيجة لانخفاض تكلفة التمويل ومصاريف الزكاة.
- للمربع الرابع من عام 2021، سجلت شركة جبر مبيعات بلغت 2.3 مليار ريال (بانخفاض نسبته 9% على أساس سنوي ولكن بارتفاع نسبته 4% على أساس ربعي)، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 2.3 مليار ريال، وذلك على خلفية تحديات الإمدادات العالمية وتأخر عودة طلاب الصفوف الأولية إلى المقاعد الدراسية والتي بدورها أثرت سلباً على شركة جبر.
- انخفض الدخل الإجمالي على الأساس السنوي والربعي بنسبة 21% وبنسبة 17%، على التوالي. كما انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 189 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 315 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى مستوى الـ 12.3% هذا الربع. استقر الهامش الصافي على الأساس السنوي إلا أنه انكمش بمقدار 93 نقطة أساس مقارنة بالربع السابق ليبلغ مستوى الـ 11%.
- سجلت شركة جبر صافي ربح بلغ 263 مليون ريال (بانخفاض نسبته 9% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي)، ليأتي بذلك دون توقعاتنا البالغة 301 مليون ريال وتوقعات المحليين البالغة 288 مليون ريال، وذلك نتيجة لانكمش الهوامش بأكثر من المتوقع. نحافظ على سعرنا المستهدف عند 197.00 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	169.6/225.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	24,168
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	100%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	130,003
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



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

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 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.