

1 فبراير، 2026

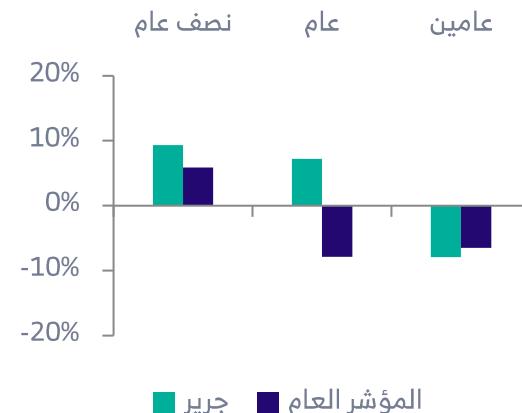
نمو سنوي في الإيرادات وصافي الربح رغم تحديات السوق

التصنيف	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%
المبيعات	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%
الدخل الإجمالي	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%
الهامش الإجمالي	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%
الدخل التشغيلي	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%
صافي الربح	آخر سعر إغلاق	السعر المستهدف خلال 12 شهراً	شراء	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	%

بيانات السوق	
12.0 / 14.6	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
17,124	القيمة السوقية (مليون ريال)
1,200	الأسهم المتداولة (مليون سهم)
%72.58	الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
1,517,467	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
JARIR AB	رمز بلومبيرغ

جرير للتسويق	الربح الرابع 2025	الربح الثالث 2025	الربح الثاني 2025	الربح الرابع 2024	الربح الثالث 2024	الربح الثاني 2024	توقعات الرياض المالية	التغير	عائد الأرباح الموزعة	إجمالي العوائد المتوقعة	التصنيف
المبيعات	3,195	2,805	2,925	%14	%14	%14	3,005	%9	14.27	16.00	آخر سعر إغلاق
الدخل الإجمالي	403	353	436	%14	%14	%14	363	(%8)	14.27	16.00	آخر سعر إغلاق
الهامش الإجمالي	%13	%13	%15	%13	%13	%13	%12		14.27	16.00	آخر سعر إغلاق
الدخل التشغيلي	327	294	346	%11	%11	%11	292	(%5)	14.27	16.00	آخر سعر إغلاق
صافي الربح	310	275	325	%13	%13	%13	272	(%5)	14.27	16.00	آخر سعر إغلاق

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- نمت إيرادات جرير بنسبة 14% على أساس سنوي وبنسبة 9% على أساس رباعي لتصل إلى 3.2 مليار ريال في الربع الرابع 2025. لتأتي متواقة مع توقعاتنا. وأوضحت الإدارة أن نمو الإيرادات على الأساس السنوي جاء مدفوعاً بارتفاع مبيعات الهواتف الذكية وأجهزة الكمبيوتر والأجهزة اللوحية إلى جانب نمو خدمات ما بعد البيع. وعلى الأساس الرباعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 9% وذلك نتيجة زيادة مبيعات قسم الهواتف الذكية. تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 8% على أساس رباعي ليبلغ 403 مليون ريال في الربع الرابع 2025، بينما حقق نمواً على الأساس السنوي بنسبة 14%. وننوه أن التراجع الرباعي جاء نتيجة لتغير مزيج المبيعات، حيث تتمتع أقسام القرطاسية المدرسية والمكتبية بهوامش ربح أعلى مقارنة بقسم الهواتف الذكية.
- كان أداء الهامش الإجمالي والتشغيلي متبايناً خلال هذا الربع، وهو أمر مفاجئ، حيث تحسن الهامش الإجمالي بمقابل 4 نقاط أساس رغم تحديات التي يشهدها قطاع التجزئة. ونعتقد أن زيادة المصروفات التسويقية وشدة المنافسة السعرية حدّت من نمو الدخل التشغيلي بوتيرة أبطأ مقارنة بنمو الدخل الإجمالي على أساس سنوي. وجاء الهامش التشغيلي في الربع الرابع 2025 عند 10.2%， منخفضاً على الأساس السنوي والرباعي، والذي بلغ 10.5% على التوالي.
- بلغ الهامش الصافي 9.7% منخفضاً من 9.8% في الربع الرابع 2024 و11.1% في الربع الثالث 2025، ليأتي أعلى من توقعاتنا. وجاءت نتائج صافي الربح مدروسة بتحسين الهوامش، ونمو المبيعات عبر القنوات الإلكترونية، واستمرار التوسيع. ومع تسجيل النتائج السنوية نمواً بنسبة 6% في الإيرادات وصافي الربح، نحافظ على نظرتنا الإيجابية للسهم دون تغيير، مع الاستمرار في المحافظة على السعر المستهدف والتوصية.

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوقة بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الواقع الوارد 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. وبينما عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، وأو عدالة، وأو 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، وإن تكون الرياض المالية مسؤولة وإن 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 عملياتها 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 التأكيد 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 بالتغييرات. 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 تقييم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأو 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 البختي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.