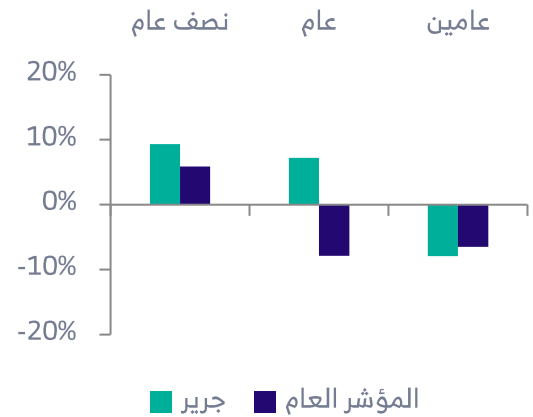


■ نمو سنوي في الإيرادات وصافي الربح رغم تحديات السوق 1 فبراير، 2026

التوصية	الربح	التغير	12.1%
آخر سعر إغلاق	14.27 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.1%

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



جرير للتسويق	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	3,195	2,805	14%	2,925	9%	3,005
الدخل الإجمالي	403	353	14%	436	(8%)	363
الهامش الإجمالي	13%	13%		15%	12%	
الدخل التشغيلي	327	294	11%	346	(5%)	292
صافي الربح	310	275	13%	325	(5%)	272

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت إيرادات جرير بنسبة 14% على أساس سنوي وبنسبة 9% على أساس ربعي لتصل إلى 3.2 مليار ريال في الربع الرابع 2025، لتأتي متوافقة 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 الربعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 9% وذلك نتيجة زيادة مبيعات قسم الهواتف الذكية. تراجع الدخل الإجمالي بنسبة 8% على أساس ربعي ليبلغ 403 ملايين ريال في الربع الرابع 2025، بينما حقق نموًا على الأساس السنوي بنسبة 14%. ونوه أن التراجع الربعي 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 تحسّن الهامش الإجمالي بمقدار 4 نقاط أساس رغم التحديات التي يشهدها قطاع التجزئة. ونعتقد أن زيادة المصروفات التسويقية وشدة المنافسة السعرية حذت 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 والربعي، والذي بلغ 10.5% و11.8% 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 مدعومة بتحسّن الهوامش، ونمو المبيعات عبر القنوات الإلكترونية، واستمرار التوسع. 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

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: 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 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.