

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أدى النمو القوي في مبيعات التجارة الإلكترونية إلى تعزيز إيرادات الربع الأول من عام 2021

ارتفعت أرباح شركة جرير للتسويق بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعاً بالنمو القوي في الإيرادات في قطاع التجارة الإلكترونية خلال الربع. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 3.1٪ على أساس سنوي إلى 337.6 مليون ريال، في حين إنكمش الربح الإجمالي بمقدار 65.2 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.3٪. وعلى الرغم من ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 4.9٪ على أساس سنوي إلى 285.5 مليون ريال بسبب انخفاض المصروفات الإدارية والعمومية، فقد تقلص هامش التشغيل بنسبة 34.9 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.3٪. وقد أدى انخفاض تكاليف التمويل إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي إلى 267.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021؛ ومع ذلك، تراجع هامش صافي الأرباح بمقدار 17.8 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.6٪ في الربع الأول من عام 2021.

ارتفعت إيرادات جرير وأرباحها بشكل مطرد في الربع الأول من عام 2021، مدفوعة بالنمو في قطاعات التجزئة (نمو بنسبة 9.9٪ على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال) والتجارة الإلكترونية (نمو بنسبة 30.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 193 مليون ريال). كما ساعدت المبيعات المرتفعة عبر الهواتف الذكية والإلكترونيات والملحقات (نمو بنسبة 12.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 1.4 مليار ريال) ومنتجات وخدمات تكنولوجيا المعلومات والخدمات الرقمية الأخرى (نمو بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 855 مليون ريال) على نمو الإيرادات. كما تمكنت جرير من زيادة حصتها السوقية في قطاع الهواتف المحمولة والأجهزة الذكية بأكثر من 20.0٪ على أساس سنوي. كما ارتفعت حصة السوق في قطاع أجهزة الكمبيوتر المحمولة بنسبة 50.0٪. هذا بالإضافة إلى إطلاق الشركة ثلاث صالات عرض حتى الآن في السنة المالية 2021، ومن المتوقع أن تستمر في توسيع وجودها في قطاع البيع بالتجزئة. وفي الوقت نفسه، تسعى الشركة أيضاً إلى زيادة الاستثمارات في قطاع التجارة الإلكترونية وزيادة حصتها السوقية. ونتيجة لذلك، شكلت مبيعات التجارة الإلكترونية 7.6٪ من إجمالي المبيعات في الربع الأول من عام 2021، مقابل نسبة 6.3٪ في الربع الأول من عام 2020. لذا نتعتقد أن خطط توسعة متاجر الشركة وزيادة التركيز على إختراق التجارة الإلكترونية من شأنه أن يدعم نمو الإيرادات على المدى الطويل. كما نتوقع بعض الإنتعاش في الطلب على منتجات جرير في النصف الثاني من العام الحالي بسبب إعادة فتح المدارس. ومع ذلك، نتوقع أن يظل النمو في الإيرادات والأرباح منخفضة في الربع الثاني من عام 2021 نظراً للقاعدة المرتفعة في الربع الثاني من عام 2020 بسبب إقبال المستهلكين على الشراء قبل تطبيق ضريبة القيمة المضافة. علاوةً على ذلك، فإن القيود المطولة والتباطؤ في الإنفاق الاستهلاكي يمكن أن يخلق رايحاً معاكسة للشركة. وفي ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع المبيعات في قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية. ومع ذلك، انخفضت الإيرادات بنسبة 0.9٪ على أساس ربع سنوي من 2.6 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- شكلت المبيعات المحلية (نمو بنسبة 8.8٪ على أساس سنوي لتصل إلى 2.4 مليار ريال) 95.2٪ من إجمالي المبيعات في الربع الأول من عام 2021، بينما شكلت المبيعات الدولية (تراجع بنسبة 3.2٪ على أساس سنوي إلى 122 مليون ريال) 4.8٪ من إجمالي مبيعات الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 3.1٪ على أساس سنوي إلى 337.6 مليون ريال) بشكل أبطأ من نمو الإيرادات بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 8.9٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 13.3٪ من 14.0٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية إلى نمو بنسبة 4.9٪ على أساس سنوي في الأرباح التشغيلية لتصل إلى 285.5 مليون ريال. ومع ذلك، تقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 11.3٪ من 11.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- عوضت تكلفة التمويل المنخفضة الارتفاع في مصروفات الزكاة وأدت إلى ارتفاع بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي في صافي الربح إلى 267.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ومع ذلك، انخفض صافي الهامش إلى 10.6٪ من 10.8٪ في الربع الأول من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من أرباح الربع الأول من العام الحالي 2.23 ريال مقابل 2.1 ريال في الربع الأول من عام 2020.
- مع إطلاق جرير لثلاثة متاجر جديدة خلال العام المالي 2021، وصل عدد المتاجر الجديدة في المملكة 56 متجرًا وبلغ إجمالي عدد المتاجر 65 متجرًا.
- في 27 مايو، أوصى مجلس إدارة جرير بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 2.1 ريال للسهم للربع الأول من عام 2021، بما يعادل 252.0 مليون ريال، أو 21.0٪ من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 212.0 ريال للسهم مع الإحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,530	8.1%	10,145	9,306	9.0%
مجممل الربح (مليون ريال)	338	3.1%	1,428	1,329	7.5%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	324	4.2%	1,324	1,258	5.2%
صافي الربح (مليون ريال)	268	6.3%	1,111	1,003	10.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.23	6.3%	9.26	8.36	10.7%
هامش مجممل الربح (%)	13.3%	(0.7%)	14.1%	14.3%	(0.2%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	12.8%	(0.5%)	13.0%	13.5%	(0.5%)
هامش صافي الربح (%)	10.6%	(0.2%)	10.9%	10.8%	0.2%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

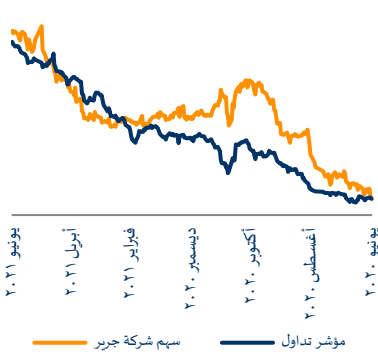
9 يونيو 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
211.0	سعر السهم الحالي (ريال)
212.0	السعر المستهدف (ريال)
0.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 9 يونيو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

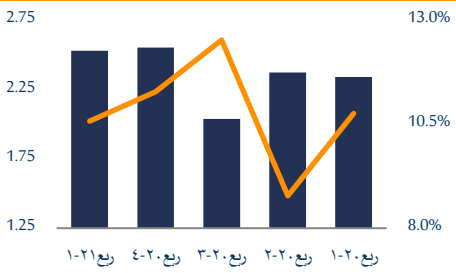
25.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
214.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
138.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم (%)
(1.6%)	3.9%	شهر واحد
(4.3%)	21.0%	6 شهور
3.3%	51.1%	12 شهر
%		الملاك الرئيسيين
21.83%		شركه جرير للاستثمارات التجارية

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 9 يونيو 2021

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل إتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.