

20 ديسمبر 2021

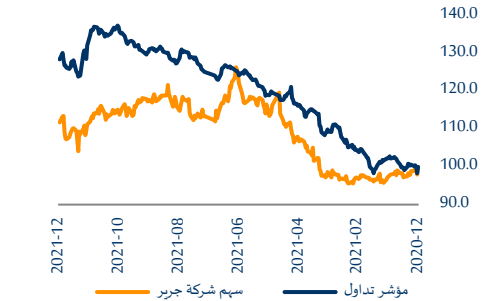
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

زيادة المراكز	التوصية
محايد	التوصية السابقة
197.60	سعر السهم الحالي (ريال)
226.0	السعر المستهدف (ريال)
13.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 19 ديسمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

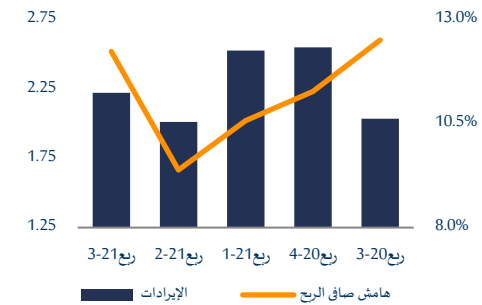
23.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
225.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
169.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جبرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.1%)	4.6%
6 شهور	(8.5%)	(12.0%)
12 شهر	11.8%	(16.7%)
الملاك الرئيسيين		%
شركة جبرير للاستثمارات التجارية		21.83%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش صافي الربح



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 19 ديسمبر 2021

ارتفاع الطلب على الهواتف الذكية، واللوازم المكتبية يعززان نمو الإيرادات في الربع الثالث من عام 2021

ارتفعت إيرادات شركة جبرير للتسويق بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بنمو المبيعات من اللوازم المدرسية والمكتبية والهواتف الذكية خلال الربع. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 344.1 مليون ريال. ومع ذلك، انخفض هامش الربح الإجمالي بمقدار 94 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.5% في الربع الثالث من عام 2021. وقد أدت الزيادة في الإيرادات الأخرى إلى جانب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية إلى ارتفاع الدخل التشغيلي بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 292.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. تقلص هامش التشغيل بمقدار 34 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.2%. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 6.8% على أساس سنوي ليصل إلى 272.5 ريال. مع ذلك، تقلص هامش صافي الربح بمقدار 27 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.2% في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت جبرير أداءً جيدًا في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعًا بمساهمة أعلى في الإيرادات من قطاع التجزئة (نمو بنسبة 3.6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.9 مليار ريال)، وتجارة الجملة (نمو بنسبة 18.2% على أساس سنوي إلى 78 مليون ريال)، والتجارة الإلكترونية (نمو بنسبة 74.7% على أساس سنوي في 255 مليون ريال) خلال الربع. كما يُعزى الارتفاع في الإيرادات إلى نمو المبيعات، لا سيما اللوازم المدرسية والمكتبية والهواتف الذكية، نتيجةً للإفتتاح الجزئي للمدارس خلال هذا الربع وإطلاق أي فون الجديد. وعلى الرغم من ارتفاع الإيرادات، تراجمت هوامش الشركة خلال الربع على أساس سنوي بسبب التغيير في مزيج المبيعات. كما تمتلك الشركة الآن 66 صالة عرض اعتبارًا من سبتمبر 2021 مقابل 62 في العام الماضي ومن المتوقع أن تستمر في توسيع وجودها في قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية وزيادة حصتها في التجارة الإلكترونية. وفي 8 ديسمبر، افتتحت الشركة معرضها رقم 67 في نجران. وبالتالي، سينعكس تأثيرها المالي على نتائج الربع الرابع من عام 2021. وقد أعلنت الشركة أنها ستفتح فروعًا جديدة في البحرين والشارقة بحلول عام 2022، مما سيعزز من نمو الشركة. ومن ناحية أخرى، مع تقسيم العام الدراسي إلى ثلاثة فصول دراسية، من المتوقع أن تنمو مبيعات جبرير في الربع الرابع. ومع استئناف التعليم غير المتصل بالإنترنت، من المتوقع أن يزداد الطلب على منتجات القرطاسية. علاوة على ذلك، من المتوقع أن تتحسن الهوامش الإجمالية نتيجة لارتفاع هوامش المنتجات المكتبية. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، قمنا بتغيير تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، بعد ارتفاع المبيعات من اللوازم المدرسية والمكتبية والهواتف الذكية خلال الربع. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت الإيرادات بنسبة 10.4% حيث تأثر أداء المبيعات بشكل إيجابي بالعودة الجزئية لموسم المدارس.
  - نمت المبيعات المحلية بنسبة 11.4% على أساس سنوي لتصل إلى 2.1 مليار ريال وشكلت 94.2% من إجمالي المبيعات في الربع الثالث من عام 2021، بينما انخفضت المبيعات الدولية بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 128 مليون ريال ومثلت 5.8% من إجمالي مبيعات الربع الثالث من العام 2021.
  - ارتفع الربح الإجمالي للشركة بنسبة 2.9% على أساس سنوي إلى 344.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. ومع ذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي إلى 15.5% من 16.4% في الربع الثالث من عام 2020.
  - ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 6.4% على أساس سنوي لتصل إلى 292.6 مليار ريال، مدفوعة بارتفاع الدخل الأخر وانخفاض المصروفات العمومية والإدارية. ومع ذلك، انخفض هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 13.2% من 13.5% في الربع الثالث من عام 2020.
  - أعلنت الشركة عن نمو بنسبة 6.8% على أساس سنوي في صافي الربح إلى 272.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، بينما تقلص صافي الهامش إلى 12.2% من 12.5% في الربع الثالث من عام 2020.
  - بلغ نصيب السهم من الأرباح للربع الثالث من العام 2.27 ريال مقابل 2.13 ريال في الربع الثالث من عام 2020.
  - أوصى مجلس إدارة شركة جبرير للتسويق بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 20.5% للربع الثالث من عام 2021 بنسبة 2.05 ريال للسهم، بقيمة 246 مليون ريال.
- التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 226.0 ريال للسهم وقمنا بتغيير تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,224	2,038	9.2%	9,317	9,306	0.1%
مجمول الربح (مليون ريال)	344	334	2.9%	1,351	1,329	1.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	293	314	(6.9%)	1,289	1,258	2.5%
صافي الربح (مليون ريال)	272	255	6.8%	1,072	1,003	6.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	2.27	2.13	6.8%	8.94	8.36	6.9%
هامش مجمول الربح (%)	15.5%	16.4%	(0.9%)	14.5%	14.3%	0.2%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك	13.2%	15.4%	(2.3%)	13.8%	13.5%	0.3%
هامش صافي الربح (%)	12.2%	12.5%	(0.3%)	11.5%	10.8%	0.7%

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

## 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 تم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 تُخلي 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 نتائج 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 اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية 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.