

24 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ضغط إجمالي الإيرادات يتسبب بانخفاض ربحية شركة جدير للتسويق

انخفضت إيرادات شركة جدير للتسويق (جدير) بنسبة 9.6% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى هبوط في المبيعات في بعض القطاعات، خصوصاً الهواتف الذكية وملحقاتها، والحواسيب والمستلزمات المرتبطة بها، وألعاب الفيديو. وعلى الرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 10.5% على أساس سنوي، إلا أن إجمالي الأرباح انخفض بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 325.1 مليون ريال. ولكن على الرغم من ذلك، شهد هامش إجمالي الأرباح تحسناً بمعدل 87 نقطة أساس على أساس سنوي، ووصل إلى 14.2% في الربع الأول من عام 2022. وقابل الزيادة في نفقات البيع والتسويق ارتفاع في قيمة إيرادات أخرى، ونتج عن ذلك انخفاض في الدخل التشغيلي بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 267.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. أما الهامش التشغيلي، فقد ازداد بمعدل 43 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.7%. وقابل انخفاض رسوم التمويل ونفقات الزكاة انخفاض في إجمالي إيرادات الشركة، حيث انخفض صافي الربح بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 251.3 مليون ريال. ولكن هامش صافي الربح ازداد بمعدل 41 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.0% في الربع الأول من عام 2022.

وسجلت شركة جدير أداءً ضعيفاً في الربع الأول من عام 2022، حيث انخفض إجمالي الإيرادات وصافي الدخل خلال الربع السنوي المذكور. وقابل انخفاض المساهمة من قطاعي البيع بالتجزئة (بنسبة وصلت إلى 11.6% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال)، والتجارة الإلكترونية (بنسبة وصلت إلى 6.2% على أساس سنوي إلى 181 مليون ريال) ارتفاع المساهمة من قطاع البيع بالجملة (بنسبة وصلت إلى 72.5% على أساس سنوي إلى 69.0 مليون ريال)، وبعض القطاعات الأخرى (بنسبة وصلت إلى 19.0% على أساس سنوي إلى 25 مليون ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن على الرغم من زيادة مبيعات مستلزمات المدارس والمكاتب عقب السماح للطلاب من جميع الفئات بالحضور إلى المؤسسات التعليمية لاستئناف دراستهم، انخفض إجمالي إيرادات شركة جدير بسبب انخفاض المبيعات في بعض القطاعات، وخاصة الهواتف الذكية وملحقاتها، والحواسيب والمستلزمات المرتبطة بها، وألعاب الفيديو. إلا أن هامش الشركة تحسنت خلال الربع السنوي نتيجة التغيير الإيجابي في مزيج المبيعات، وذلك لصالح القطاعات التي تتضمن هامش ربحية مرتفعة بشكل نسبي. في الربع الأول من عام 2022، افتتحت شركة جدير غرفة عرض جديدة في مدينة جدة، ولكنها أعلنت في 12 من شهر مايو عن إغلاق إحدى غرف العرض التابعة لها. ومن المتوقع أن تزيد شركة جدير من حصتها السوقية في المجال عبر مواصلة دعم حضورها في قطاعي البيع بالتجزئة، والتجارة الإلكترونية. ونتيجة لاستئناف التعليم عن بعد بشكل كامل لجميع المستويات والتحسين في الأنشطة الاقتصادية، من المتوقع أن تشهد شركة جدير تحسناً في إجمالي إيراداتها. وعلاوة على ذلك، فإن تركيز شركة جدير على الاستفادة من مزيج المبيعات الإيجابي سيحسن نسب هامشها. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 9.6% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022 بسبب انخفاض مبيعات الهواتف الذكية وملحقاتها، والحواسيب والمستلزمات المرتبطة بها، وألعاب الفيديو.
- انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 10.1% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، وشكلت حوالي 94.6% من إجمالي المبيعات خلال الربع السنوي، بينما ارتفعت المبيعات الدولية بصورة طفيفة بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 123 مليون ريال، وشكلت نسبة 5.4% من إجمالي المبيعات في الربع الأول من عام 2022.
- انخفض إجمالي أرباح الشركة بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 325.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن بالرغم من ذلك، ازداد هامش الربح الإجمالي إلى نسبة 14.2%، مقابل 13.3% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 267.9 مليون ريال، وذلك بسبب ارتفاع نفقات البيع، والنفقات الإدارية؛ وهو ما قابلته ارتفاع طفيف في قيمة إيرادات أخرى. كما وتحسن هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب إلى 11.7% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 11.3% في الربع الأول من عام 2021.
- انخفض صافي ربح الشركة بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 251.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن رغم ذلك، تحسن هامش صافي الربح ووصل إلى 11.0%، مقابل 10.6% في الربع الأول من عام 2021.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح في الربع الأول للسنة المالية 2022 قيمة 2.09 ريال، مقارنة مع 2.23 ريال في الربع الأول للسنة المالية 2021.
- أعلن مجلس إدارة شركة جدير للتسويق عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 20.5% للربع الأول للسنة المالية 2022، وذلك عند قيمة 2.05 ريال للسهم، ليصل إجمالي المبلغ إلى 246 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 210.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغيير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغيير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,287	2,530	(9.6%)	9,725	9,088	7.0%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	325	338	(3.7%)	1,369	1,229	11.3%
الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	309	324	(4.6%)	1,315	1,217	8.1%
صافي الربح (مليون ريال)	251	268	(6.1%)	1,074	992	8.3%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	2.09	2.23	(6.1%)	8.95	8.27	8.3%
هامش محمل الربح (%)	14.2%	13.3%	0.9%	14.1%	13.5%	0.5%
هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	13.5%	12.8%	0.7%	13.5%	13.4%	0.1%
هامش صافي الربح (%)	11.0%	10.6%	0.4%	11.0%	10.9%	0.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

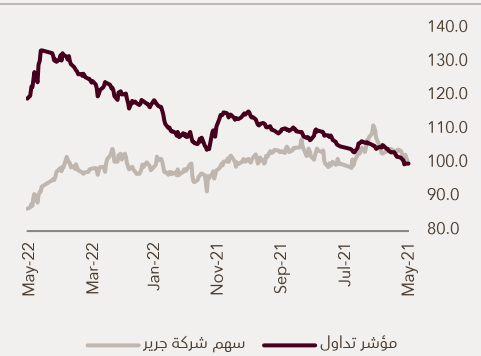
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	159.6
السعر المستهدف (ريال)	210.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	31.6%

في 23 يونيو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

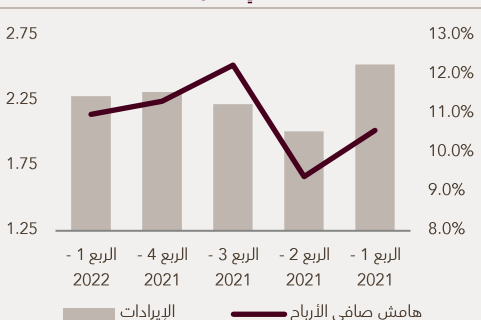
رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	224.8
أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	145.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	100.0%

سهم شركة جدير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(4.4%)	3.1%
6 أشهر	(19.0%)	(19.3%)
12 شهر	(29.1%)	(32.9%)
الملاك الرئيسيين (%)		
شركة جدير للاستثمارات التجارية		21.83%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجّلت البيانات في 23 يونيو 2022

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابتال.

## يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابتال 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 يقين كابتال 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 يقين كابتال تحلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 لـ بعض 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

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