

26 أغسطس 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

المبيعات المرتكزة على التخفيضات تؤثر بشكل سلبي على نسب الهوامش في الربع الثاني من عام 2022

انخفضت إيرادات شركة جدير للتسويق (جدير) بشكل طفيف بنسبة 0.2% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 حيث ارتفعت تكلفة المبيعات بنسبة 0.5% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال، الأمر الذي أدى إلى انخفاض في إجمالي الأرباح بنسبة 5.1% على أساس سنوي إلى 248.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وبالتالي تقلص هامش إجمالي الأرباح بمعدل 64 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 12.4% خلال الربع السنوي المشار إليه، متأثراً بالتخفيضات المقدمة بهدف تعزيز حجم المبيعات وخاصة تلك المتعلقة بالهواتف الذكية. وقابل الزيادة في إيرادات أخرى وانخفاض في النفقات العامة والإدارية ارتفاع في نفقات البيع والتسويق؛ لينتج عن ذلك انخفاض في الدخل التشغيلي بنسبة 6.7% إلى 191.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وعلى إثر ذلك تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 66 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 69.5% في الربع الثاني من عام 2022. وعلى الرغم من انخفاض الرسوم المالية ونفقات الزكاة إلا أنّ صافي الأرباح انخفض بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 177.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، ونتيجة لذلك تقلص هامش صافي الأرباح بمعدل 58 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 8.8% في الربع الثاني من عام 2022.

تأثرت شركة جدير تسجيل أداء ضعيف في الربع الثاني من العام حيث سجلت انخفاضا في إجمالي الإيرادات وصافي الدخل في الربع الثاني من عام 2022. عوض زيادة المساهمة من قطاع البيع بالجملة (بنسبة وصلت إلى 60.7% على أساس سنوي إلى 45 مليون ريال)، وقطاع التجارة الإلكترونية (بنسبة وصلت إلى 10.0% على أساس سنوي إلى 165 مليون ريال) انخفاض المساهمة من قطاع البيع بالتجزئة (بنسبة وصلت إلى 18.5% على أساس سنوي إلى 22 مليون ريال)؛ الأمر الذي نتج عنه انخفاض طفيف في إجمالي الإيرادات خلال الربع السنوي المذكور. يمكن أن يسبب الأداء الضعيف خلال الربع السنوي إلى حصول تغييرات في العادات الشرائية للمستهلكين إضافة إلى التحديات القائمة في سوق المنتجات الإلكترونية الاستهلاكية. تقلصت هامش الأرباح الإجمالية لشركة جدير خلال الربع السنوي المشار إليه أيضا بسبب عروض التخفيضات المقدمة من أجل تعزيز المبيعات. وبشكل كبير قابل تأثير زيادة النفقات تحقيق أرباح غير متكررة في الربع الثاني من عام 2022 وذلك من بيع ممتلكات الشركة الواقعة في حي الراكعة في مدينة الخبر. ومن المتوقع أن تستمر شركة جدير في زيادة حصتها السوقية في المجال من خلال متابعة تعزيز حضورها في قطاعي التجارة الإلكترونية والبيع بالتجزئة. ولكن رغم ذلك تواجه الشركة مجموعة من التحديات المتمثلة بارتفاع نسب التضخم، وضغط التسعير الناتج عن اشتداد المنافسة في المجال، وظهور أزمة العرض في قطاع المنتجات الإلكترونية والتي قد تؤثر بشكل سلبي على أداء الشركة ككل. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها فإننا نغير تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

- انخفضت الإيرادات بشكل طفيف بنسبة 0.2% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 وذلك بسبب تراجع في الطلب على خدمات ومنتجات رقمية وأخرى مرتبطة بتكنولوجيا المعلومات.
- ظلت المبيعات المحلية ثابتة على أساس سنوي عند 1.9 مليار ريال وشكلت 94.7% من إجمالي المبيعات خلال الربع السنوي المذكور، بينما انخفضت المبيعات العالمية بنسبة 5.3% على أساس سنوي إلى 107 مليون ريال وشكلت 5.3% من إجمالي الإيرادات في الربع الثاني من عام 2022.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 5.1% على أساس سنوي إلى 248.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ونتيجة لذلك تقلص هامش إجمالي الأرباح إلى 12.4%، بعد أن كان 13.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 6.7% على أساس سنوي إلى 191.8 مليون ريال، حيث قابل الزيادة في نفقات البيع والتسويق انخفاض في النفقات العامة والإدارية، إضافة إلى زيادة في إيرادات أخرى. وتقلص هامش الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 9.5% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 10.2% في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض صافي الأرباح بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 177.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي تقلص هامش صافي الأرباح إلى 8.8%، بعد أن كان 9.4% في الربع الثاني من عام 2021.
- في الربع الثاني من عام 2022 بلغت ربحية السهم 1.48 ريال للسهم الواحد، مقابل 1.58 ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- أعلن مجلس إدارة شركة جدير للتسويق عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 14.5% للربع الثاني من عام 2022 بقيمة 1.45 ريال للسهم الواحد، وبقيمة إجمالية بلغت 174 مليون ريال.

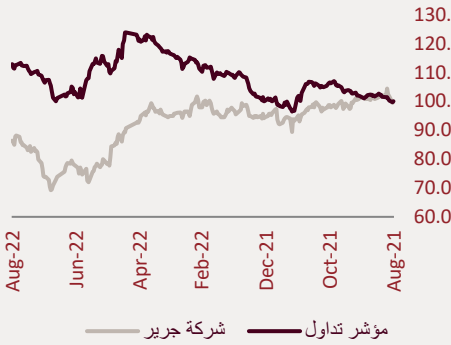
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى 188.0 ريال للسهم الواحد، وغيرنا تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

	الربع -2 2021	الربع -2 2022	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,015	2,010	(0.2%)	9,087	9,088	(0.0%)
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	249	262	(5.1%)	1,243	1,229	1.1%
الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	231	248	(6.6%)	1,216	1,217	(0.0%)
صافي الربح (مليون ريال)	177	189	(6.4%)	984	992	(0.8%)
ربحية السهم الأساسية (ريال)	1.48	1.58	(6.4%)	8.20	8.27	(0.8%)
هامش مجمل الربح (%)	12.4%	13.0%	(0.6%)	13.7%	13.5%	0.1%
هامش الأرباح قبل خصم الفائدة والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	11.5%	12.3%	(0.8%)	13.4%	13.4%	(0.0%)
هامش صافي الربح (%)	8.8%	9.4%	(0.6%)	10.8%	10.9%	(0.1%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

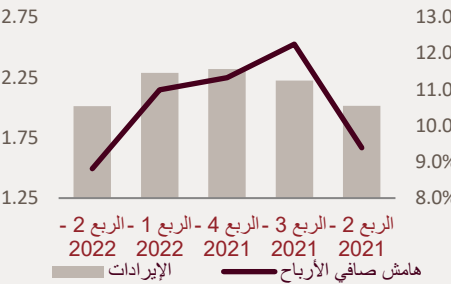
محايد	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
179.2	السعر الحالي (ريال)
188.0	السعر المستهدف (ريال)
4.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 25 أغسطس 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
21.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
216.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
141.6	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جدير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	17.1%	11.1%
6 أشهر	(11.8%)	(14.2%)
12 شهر	(13.6%)	(26.5%)
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 25 أغسطس، 2022

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 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 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
الأيمل: 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 تخلي 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 سوق المال السعودي 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.