

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
الاحتفاظ
ريال 106.00

شركة جريز للتسويق
نظرة عامة - الربع الرابع 2016

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في- 21 ديسمبر-2016 (ريال)	113.00
العائد المتوقع لسعر السهم	2.0%
عائد الأرباح الموزعة	3.6%
إجمالي العوائد المتوقعة	0.1%

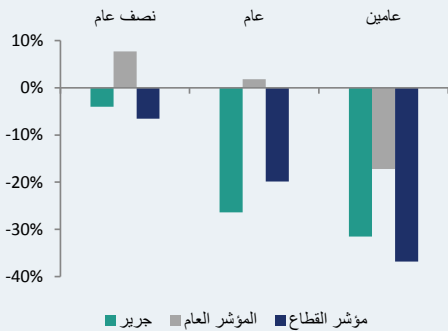
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً، (ريال)	81.00/161.50
القيمة السوقية	10,170 مليون ريال
الأسهم المتداولة	90 مليون
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	56.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	146,118

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



تقديرات الربع الرابع لعام 2016	(مليون ريال)
الإيرادات	1,496
الهامش الإجمالي	16.0%
الدخل التشغيلي	195
صافي الدخل	206
ربحية السهم (ريال)	2.29

* صافي الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

نمو مبيعات الهواتف الذكية يدعم الإيرادات

من المتوقع أن تنخفض إيرادات الشركة بشكل طفيف خلال الربع الرابع من العام الحالي بنسبة 1.8% مقارنة بنفس الربع من العام السابق، لتصل إلى مستوى 1.49 مليار ريال. على الرغم من تسجيل إيرادات الربع الثالث من العام الحالي جزءاً كبيراً من موسم العودة إلى المدارس، إلا أن مبيعات الهواتف الذكية والالكترونيات سوف تدعم إيرادات الشركة بشكل طفيف للربع الحالي نتيجة للاستفادة الكبيرة من التصحيح الحاصل في وضع محلات الهواتف المحمولة من حيث سعورها بالكامل. من المتوقع أن يشهد الربع الحالي كما هو معتاد ارتفاعاً في مصاريف التسويق والتوزيع، نتيجةً للخصومات المغرية المقدمة. تشير تقديراتنا إلى انخفاض مستوى الهوامش وصافي الدخل على أساس ربعي، لكنهما سيشهدان ارتفاعاً طفيفاً على أساس سنوي. في حين شهدت عمليات نقاط البيع والسحوبات النقدية ارتفاعاً بشكل طفيف لشهر أكتوبر، حيث يشير ذلك إلى التباطؤ الحاصل في الاقتصاد. يتداول سهم الشركة عند مكرر ربحية متوقع لمجمل تقديراتنا لعام 2017 عند 13.7 مرة، أقل من مكرر ربحية القطاع والسوق البالغان 15.0 مرة و 15.2 مرة على التوالي. نبقى على توصيتنا للسهم بالحياد مع ترقب النتائج الفصلية القادمة لاحتمالية تعديل سعر السهم المستهدف.

انخفاض متوقع للإيرادات بنسبة 1.8% على أساس سنوي

استمراراً للاتجاه العام للإيرادات لعام 2016، نعتقد بأن تشهد إيرادات الشركة انخفاضاً بنسبة 1.8% مقارنة بنفس الربع من العام السابق لتصل إلى مستوى 1.49 مليار ريال، وذلك وسط انتعاش في مبيعات الهواتف الذكية وبعض العروض الترويجية التابعة لموسم العودة إلى المدارس. من المرجح أن تشهد مبيعات الكمبيوتر وملحقاته بعضاً من التباطؤ بالإضافة إلى انخفاض متوقع لمبيعات الأدوات المكتبية. لا يزال الإنفاق الاستهلاكي تحت الضغط، وذلك بعد خفض بعض المخصصات لموظفي القطاع الحكومي، لتأثر بذلك على عمليات نقاط البيع والسحوبات النقدية. استفادت الشركة من قيام وزارة العمل بحملة لسعودة قطاع الهواتف الذكية حيث نتج عن هذه الحملة إغلاق بعض محلات الهواتف ومحلات الصيانة، لتزيد بذلك الطلب على شركات المتوسطة والكبيرة في قطاع التجزئة كشركة جريز.

هوامش قريبة لمستويات العام الماضي

من المتوقع أن يأتي الدخل الإجمالي عند 239 مليون ريال، بهامش إجمالي يبلغ 16%. بشكل عام، تشير تقديراتنا إلى أن يبلغ صافي الدخل 206 مليون ريال (بربحية سهم تبلغ 2.29 ريال)، بنسبة انخفاض قدرها 1% مقارنة بنفس الربع من العام الماضي، وبانخفاض بنسبة 6% مقارنة بالربع السابق. من المتوقع أن يبلغ هامش صافي الدخل 13.8%، ليكون بذلك أعلى من الربع المماثل من العام السابق بارتفاع قدره 100 نقطة أساس.

افتتاح معرض واحد خلال الربع الرابع

افتتحت الشركة معرضاً وحيداً في مدينة الرياض لحد الأن خلال الربع الرابع (مجموع المعارض الجديدة المضافة خلال العام الحالي خمسة معارض) لتتصد بذلك بإجمالي معارض الشركة للرقم 45 معرضاً. في اعتقادنا أن المعارض المحتمل افتتاحها قريباً ستكون خارج المملكة العربية السعودية.

تذبذب كبير رافق سهم الشركة في العام الحالي

بعد الانخفاض الكبير في سعر السهم الذي رافق انخفاضات السوق، سجل سهم الشركة ارتفاعاً ليعوض جزءاً من خسائره بنسبة 55%، ليتفوق بذلك على أداء السوق في الارتفاعات الأخيرة. بشكل عام، لا تزال نظرتنا حذرة تجاه قطاع التجزئة، ونعتقد بأن ارتفاعات السهم الأخيرة جاءت مفرطة. من المتوقع أن تعلن الشركة عن توزيعات نقدية مقدارها ريالين للسهم الواحد وذلك للربع الرابع من العام الحالي، بمجموع توزيعات نقدية لكامل السنة عند 7.15 ريال للسهم، بعائد توزيعات متوقع لمجمل عام 2016 يبلغ 6.3%.

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2015	*2016	*2017
القيمة الفترية للسهم (ريال)	16.71	17.70	18.88
العائد على متوسط حقوق الملكية	55.1%	45.9%	43.6%
العائد على متوسط الأصول	34.4%	29.9%	29.2%
قيمة المنشأة / EBITDA**	x12.1	x14.3	x14.1
مكرر الربحية	x12.3	x13.9	x13.7

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2015	*2016	*2017
الإيرادات	6,375	5,868	5,828
**EBITDA	844	719	725
صافي الدخل	829	740	745
ربحية السهم (ريال)	9.21	8.22	8.28
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	7.71	7.15	7.00

* متوقعة

** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	احتفاظ	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي الإيرادات المتوقعة أقل من - 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة بين +15% و - 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

إبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه 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. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، وأو 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، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد 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 التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا 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 نظرا لان الاستثمار في هذا النوع من الاوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الاشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.