

| محايد | التقييم |
|-------|---|
| ١٤١,٢ | السعر الحالي (ريال سعودي)* |
| ١٣٧,١ | السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي) |
| ٢,٩٤% | التغير المتوقع في السعر |

*السعر كما في ٩ مايو ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

| المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك | السنة المالية ٢٠١٥ | السنة المالية ٢٠١٦ | السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع) |
|--|--------------------|--------------------|----------------------------|
| الإيرادات | ٦,٣٧٥,٤ | ٦,١٢٢,٦ | ٦,٦١٣,٨ |
| إجمالي الربح | ٩٧٢,٠ | ٨٧٥,٠ | ٩٣٩,٢ |
| صافي الربح | ٨٢٨,٥ | ٧٣٧,٩ | ٨١٩,٨ |
| ربح السهم | ٩,٢١ | ٨,٢٠ | ٩,١٠ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|--------|------------------------|
| ١٢,٧١٢ | القيمة السوقية (مليون) |
| ٢٢,٣٥% | الأداء السعري |
| ٩٠,٠ | الأسهم القائمة (مليون) |
| ١٤١,٠ | ٥٢ أسبوع (الأعلى) |
| ٨١,٠ | ٥٢ أسبوع (الأدنى) |

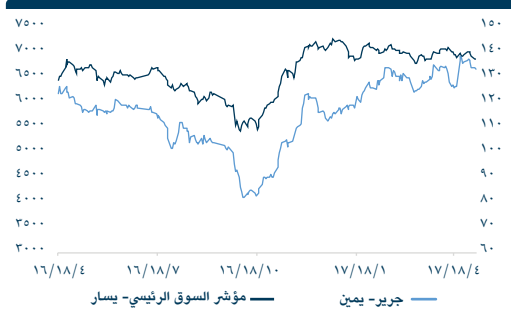
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك | السنة المالية ٢٠١٥ | السنة المالية ٢٠١٦ | السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع) |
|--|--------------------|--------------------|----------------------------|
| الهامش الإجمالي | ١٥,٢% | ١٤,٣% | ١٤,٢% |
| هامش صافي الربح | ١٣,٠% | ١٢,٠% | ١٢,٤% |
| مكرر الربحية (مرة) | ١٧,٤ | ١٤,٠ | ١٥,٥ |
| مكرر القيمة الدفترية (مرة) | ٩,٦ | ٦,٨ | ٧,٠ |
| عائد توزيع الربح إلى سعر السهم | ٤,٨% | ٦,٣% | ٥,٦% |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



حققت شركة جزيير للتسويق استثنائية للربع الأول ٢٠١٧، أعلى بكثير من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات. أعلنت شركة جزيير عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٧ بقيمة ٢٢١,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٤٦ ريال سعودي)، مقابل توقعاتنا البالغة ١٧٩ مليون ريال سعودي، حيث يعود الفارق عن توقعاتنا إلى نمو المبيعات عن المتوقع بدعم من ارتفاع الحصة السوقية لقسم الإلكترونيات نتيجة لارتفاع مبيعات الهواتف الذكية، كما كان واضحا أثر افتتاح معارض جديدة في نمو إجمالي المبيعات. من المتوقع استمرار الاتجاه خلال السنة المالية ٢٠١٧. نستمر في التوصية "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ١٣٧,١ ريال سعودي للسهم.

- أعلنت شركة جزيير عن صافي ربح للربع الأول ٢٠١٧ أعلى من التوقعات، حيث حققت صافي ربح بقيمة ٢٢١,٤ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٤٦ ريال سعودي)، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بمعدلات ٢٦,٥% و ٣,٠% على التوالي. جاء تفوق النتائج على التوقعات بدعم من ارتفاع الحصة السوقية لمبيعات الهواتف الذكية إلى جانب انخفاض مصاريف المبيعات والتوزيع.
- بلغت مبيعات الربع محل المراجعة ١,٧٠٥ مليون ريال سعودي، أعلى من الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمعدلات ٢,٣% و ٤,٩% على التوالي، حيث يعود نمو الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق أساسا إلى مزيج الإيرادات إلى جانب ارتفاع الحصة السوقية. من المتوقع استمرار المبيعات في المسار الحالي خلال بقية أرباع السنة، قمنا بتعديل تقديراتنا لأرقام مبيعات السنة المالية ٢٠١٧ إلى ٦,٦١٣,٨ مليون ريال سعودي (نمو ٨,٠٢% عن العام السابق). إعادة البدلات والمكافآت لموظفي القطاع العام (أعلن عنه في أبريل ٢٠١٧) بالإضافة إلى ارتفاع الحصة السوقية وراء تعديل نظرنا لنمو المبيعات.
- بلغ إجمالي الربح ٢٤٧,٤ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٥,١٨% عن الربع المماثل من العام السابق و ٠,٨٦% عن الربع السابق، بلغ هامش إجمالي الربح ١٤,٥% مقابل ١٥,١٥% في الربع المماثل من العام السابق (تراجع بمقدار ٦٤ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق) و ١٣,٦٥% عن الربع السابق، من المتوقع استقرار هامش إجمالي الربح عند المستويات الحالية (١٤,٢١% للسنة الحالية ٢٠١٧). ساهم انخفاض المصاريف التشغيلية بشكل كبير في ارتفاع صافي ربح، حيث تراجعت المصاريف التشغيلية بنسبة ٢٨,٧% عن الربع المماثل من العام السابق (١٣,٦ مليون ريال سعودي) انخفاض متواصل من الربع السابق (يعود الانخفاض بشكل جزئي إلى خصومات الموردين). نتيجة لذلك، أظهرت الهوامش التشغيلية ارتفاع كبير لتصل إلى ١٢,٤٩% خلال الربع، بارتفاع من ١١,٧٦% في الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع بمقدار ٧٣ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق). بلغ الربح التشغيلي ٢٢٢,٩ مليون ريال سعودي في نهاية الربع، بارتفاع ٢٧,٧% عن الربع المماثل من العام السابق.

النظرة العامة: نظرا إلى تفوق صافي ربح، قمنا بتعديل توقعاتنا لشركة جزيير خلال السنة المالية ٢٠١٧. من المتوقع استمرار الاتجاه نحو ارتفاع الحصة السوقية إلى جانب إعادة العمل بالعلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام (المعلن في أبريل ٢٠١٧) خلال السنة المالية ٢٠١٧. عموما، من المتوقع أن يؤدي فرض ضريبة القيمة المضافة إلى التخفيف من النمو الإيجابي خلال العام ٢٠١٨. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر أساسا على ظروف الاقتصاد الكلي والقطاع بشكل كبير. يقدر ربح السهم بعد التعديل بقيمة ٩,١٠ ريال سعودي (ارتفاع ١١,٠% عن الربع المماثل من العام السابق) وتوزيع ٨,٠ ريال سعودي للسهم عن السنة المالية ٢٠١٧. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر الربحية لفترة الاثني عشر شهرا الأخيرة بمقدار ١٦,٢ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بحوالي ١٥,٥ مرة مقابل مكرر ربحية القطاع لفترة الاثني عشر شهرا الأخيرة بمقدار ٢٠,٥ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محايد" مع تعديل سعر السهم المستهدف إلى ١٣٧,١ ريال سعودي من السعر المستهدف السابق البالغ ١١٧,٣ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | الربع الأول ٢٠١٦ | الربع الرابع ٢٠١٦ | الربع الأول ٢٠١٧ | التغير عن الربع السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| المبيعات | ١٤١٧,٤ | ١٧٩٣,٥ | ١٧٠٥,٠ | ٢٠,٢% | -٥,٠% | - |
| إجمالي الربح | ٢١٤,٨ | ٢٤٤,٨ | ٢٤٧,٤ | ١٥,١% | ١,٠% | - |
| إجمالي الهامش | ١٥,١% | ١٣,٦% | ١٤,٥% | - | - | - |
| EBIT | ١٦٦,٧ | ٢١٠,١ | ٢١٢,٩ | ٢٧,٧% | ١,٣% | - |
| صافي الربح | ١٧٥,٠ | ٢١٥,٣ | ٢٢١,٤ | ٢٦,٥% | ٢,٨% | ٢٣,٦% |
| ربح السهم | ١,٩٤ | ٢,٣٩ | ٢,٤٦ | - | - | - |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بزواجهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة، طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩