

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 131.00

شركة جرير للتسويق
تقرير إلحاقى - الربع الأول 2017

أداء قوي للإيرادات

سجلت جرير نمواً كبيراً في الإيرادات على أساس سنوي للربع الثاني على التوالي، بعدما حققت نمواً بنسبة 18% في الربع الماضي، حيث تجاوز معدل نمو الإيرادات لهذا الربع 20% على أساس سنوي لتصل إلى مستوى 1.7 مليار ريال على إثر ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية ومبيعات قطاع الجملة وتراجع المصاريف التشغيلية. تمكنت جرير من تحقيق صافي دخل قدره 221 مليون ريال بفضل استقرار الهوامش نسبياً، بارتفاع نسبته 27% على أساس سنوي، لتفوق بذلك تقديراتنا وتقديرات المحللين البالغة 180 مليون ريال و 181 مليون ريال على التوالي. كما كان هنالك بعض من الأثر الإيجابي للفصل الدراسي الثاني في الربع الأول من عام 2017 مقابل العام الماضي بالإضافة إلى تحسن مزيج المبيعات. قمنا برفع السعر المستهدف من 118.00 ريال إلى 131.00 ريال للسهم بسبب تحسن النظرة لأعمال الشركة وذلك بعد إعادة بدلات موظفي القطاع الحكومي. بالرغم من احتمالية ارتفاع السهم على المدى القريب، حيث يتداول عند مكرر ربحية متوقع لعام 2017 يبلغ 14.9 مرة، إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

ارتفاع الإيرادات بنسبة 20% على أساس سنوي

بعد تسجيل الإيرادات الربعية مستويات قياسية في الربع الرابع، أتت إيرادات الربع الأول على نفس النهج عند مستوى 1.7 مليار ريال. فاجأنا النمو السنوي البالغ 20% نظراً لكون الربع الأول هادئاً نوعاً ما. نعتقد أن الارتفاع الحاد في الحصة السوقية للهواتف الذكية قد ساعد الشركة بشكل خاص. بالرغم من أننا لاحظنا هذا الاتجاه في الربعين السابقين بسبب السعوية الكاملة لمتاجر الاتصالات (مما أدى إلى إغلاق الكثير من المتاجر)، إلا أنه أتى بوتيرة أسرع. سيدفع إطلاق هاتف سامسونج الجديد خلال هذا الربع بالمبيعات، إلى جانب وجود مساهمة أكبر من قطاع الجملة مع خفض الفترة الدراسية للفصل الدراسي الثاني في الربع الأول، وذلك بعكس ما حصل في العام الماضي.

تفوق صافي الدخل على التوقعات

تراجع الهامش الإجمالي بمقدار 600 نقطة أساس على أساس سنوي، ولكنه ارتفع على أساس ربعي بسبب ميل مزيج المبيعات إلى الاعتماد على المنتجات ذات الهامش الأعلى بشكل أكبر. ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس سنوي ليصل إلى 247 مليون ريال مقابل 245 مليون ريال في الربع السابق. يعد صافي الدخل البالغ 221 مليون ريال أفضل أداء ربعي (متفوقاً على التوقعات)، باستثناء الربع الأول من عام 2015 الذي تضمن مكافأة راتب شهرين للموظفين. على الرغم من ارتفاع عدد المعارض وأسعار الطاقة، تمكنت جرير من تغطية المصاريف التشغيلية مما أدى إلى تحسن الهامش الصافي على أساس سنوي وربعي ليبلغ مستوى 13%، مما يعد تطوراً هاماً للشركة.

رفع السعر المستهدف إلى 131 ريال للسهم

تمكنت جرير من افتتاح معرضين جديدين خلال الربع، أحدهما داخل البلاد والآخر في الخارج، ليبلغ العدد الإجمالي 47 صالة عرض، مما يجعل افتتاح 5 معارض جديدة للعام بأكمله أمراً يمكن تحقيقه. من المؤكد أن النظرة للإنفاق الاستهلاكي قد تحسنت مع إعادة البدلات لموظفي القطاع الحكومي مؤخراً. قمنا بتعديل توقعاتنا كما هو مفصل في الجدول أدناه، مما دفعنا لرفع السعر المستهدف إلى 131.00 ريال وذلك من 118.00 ريال. مع ذلك، تعافى سعر السهم بشكل جيد ليصل بالقرب من مستويات السعر المستهدف. نبقى على توصيتنا بالحياد.

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2016	*2017	*2018
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	17.66	18.90	20.28
العائد على متوسط حقوق الملكية	47.7%	49.0%	48.9%
العائد على متوسط الأصول	29.1%	29.1%	29.3%
قيمة المنشأة / EBITDA	x16.0	x14.7	x13.5
مكرر الربحية	x16.2	x14.9	x13.9

* متوقعة

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

البيانات المالية الأساسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2016	*2017	*2018
الإيرادات	6,123	6,735	7,072
**EBITDA	743	809	879
صافي الدخل	738	805	861
ربحية السهم (ريال)	8.20	8.95	9.57
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	7.30	8.10	8.70

* متوقعة

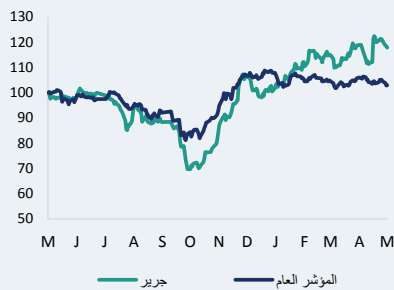
** الدخل قبل المصروفات البيئية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 8 مايو 2017 (ريال)	133.12
العائد المتوقع لسعر السهم	(1.6%)
عائد الأرباح الموزعة	6.1%
إجمالي العوائد المتوقعة	4.5%

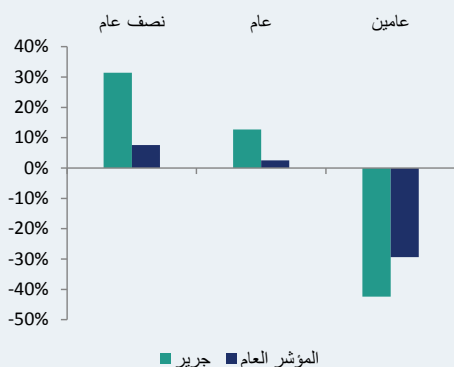
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	81.00/141.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	11,981
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	43.86%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	124,736

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



نتائج الربع الأول لعام 2017 (مليون ريال)	المتوقعة	المعلنة
الإيرادات	1,446	1,705
إجمالي الدخل	213	248
صافي الدخل	180	221
ربحية السهم (ريال)	1.99	2.46

عبدالله بن عبدالعزيز الرئيس

abdullah.a.alrayes@riyadcapital.com

+966-11-203-6814

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37-07070)

تصنيف السهم

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

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

لإبداء 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، و/أو 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 مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً 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 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.