



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٦٨,٠٠

التغير في السعر* ٦,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٩ أكتوبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠١٩ (متوقع)	٢٠١٨	٢٠١٧	
٨,٤٣٢,١	٧,٣٦١,٧	٦,٤٩١,٩	الإيرادات
١٤,٥%	٦,٠%	١٣,٤%	النمو%
١,٠٠٧,٧	٩٦٠,٠	٨٦٧,٧	صافي الربح
٥,٠%	١٠,٦%	١٧,٦%	النمو%
٨,٤٠	٨,٠٠	٩,٦٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠١٩ (متوقع)	٢٠١٨	٢٠١٧	
١٥,٤%	١٥,١%	١٤,٩%	الهامش الإجمالي
١٢,٠%	١٣,٠%	١٢,٥%	هامش صافي الربح
١٨,٨	١٩,٠	١٥,٢	مكرر الربحية (مرة)
٩,٩	١٠,٧	٨,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٥,٢	١٧,٨	١٤,٢	مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA
٤,٣%	٥,٢%	٥,٩%	عائد توزيع الربح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار) ١٨,٩٠

الأداء السعري منذ بداية العام % ٧,٣+

السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع ١٢٩,٩٤ / ١٧٩,٦٠

الأسهم القائمة (مليون) ١٢٠,٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة جريز للتسويق عن تحقيق صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٩ بقيمة ٣٠٥,٠ مليون ريال سعودي (ما يعادل ٢,٥٤ ريال سعودي للسهم)، بالتوافق مع توقعاتنا لصافي الربح بحدود ٣٠٦,٣ مليون ريال سعودي. زادت مبيعات الشركة خلال الربع بدعم من ارتفاع مبيعات قسم الإلكترونيات نتيجة لمبيعات الهواتف الذكية، وذلك بالإضافة لزيادة عدد الفروع خلال الربع إلى ٥٩ من ٥٣ فرعاً في الربع الثالث من ٢٠١٨. انكمش الهامش التشغيلي بسبب عروض تخفيضات الأسعار والتغيرات في مزيج المبيعات، وهو ما نتوقع استمراره في الربع الرابع ٢٠١٩ بسبب الضغوط على التسعير. نستمر في التوصية لسهم جريز على أساس "محايد" بسعر مستهدف يقارب ١٦٨,٠٠ ريال سعودي.

• حققت جريز صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٩ بقيمة ٣٠٥,٠ مليون ريال سعودي (٢,٥٤ ريال سعودي للسهم)، بارتفاع ٥,٩% عن ذات الربع من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٨,٠٤%. توافقت صافي الربح للربع مع توقعاتنا البالغة ٣٠٦,٣ مليون ريال سعودي كما توافقت مع متوسط التوقعات البالغ ٣٠٦,٥ مليون ريال سعودي. كان نمو صافي الربح للربع محل المراجعة ناتج عن ارتفاع المبيعات بعد إضافة فروع جديدة بالإضافة لقوة مبيعات الإلكترونيات وأجهزة الكمبيوتر.

• كانت مبيعات الربع عند ٢,٢٥١ مليون ريال سعودي بارتفاع ١٦,٥% عن ذات الربع من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ١٨,٩%. كما تفوقت على توقعاتنا بمبيعات تقارب ٢,١٦٣,٧ نتيجة لارتفاع متوسط مبيعات الفرع. عموماً، ارتفعت مبيعات جميع الأقسام بالتوافق مع اتجاه المبيعات في أرباع السنة القليلة الماضية، حيث تمكنت جريز من تحقيق مبيعات قوية في قسم الإلكترونيات بدعم من مبيعات الهواتف الذكية واستمرار قوة مبيعات أجهزة الكمبيوتر. أيضاً، افتتحت شركة جريز فرع واحد في الربع الثالث ٢٠١٩، ليرتفع العدد الإجمالي إلى ٥٩ مقابل ٥٣ فرعاً في الربع الثالث ٢٠١٨، حيث ساهمت إضافة المعارض في زيادة المبيعات.

• بلغ إجمالي الربح ٣٨٩,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٤,٩% عن ذات الربع من العام السابق و٦٦,٤% عن الربع السابق؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣٨٢,٠ مليون ريال سعودي. أيضاً، تراجع هامش إجمالي الربح في الربع إلى ١٧,٣% مقابل ١٧,٥% في الربع الثالث ٢٠١٨، أقل من توقعاتنا بهامش ١٧,٧%.

• استقر الربح التشغيلي عند ٣٢٩,٣ مليون ريال سعودي بارتفاع (ارتفاع ١١,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٧٢,٨% عن الربع السابق). ارتفعت تكاليف التشغيل بنسبة ٣٥,٩% عن العام السابق لتصل إلى ٥٩,٨ مليون ريال سعودي حيث كانت تبلغ ٤٤,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠١٨ لتتجاوز توقعاتنا التي كانت ٥١,٢ مليون ريال سعودي، حيث نتوقع أن تكون هذه الزيادة بسبب ارتفاع مصاريف البيع والتسويق والمصروفات غير التشغيلية.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج جريز متوافقة مع تقديراتنا بشكل عام. نتوقع استمرار نمو المبيعات الذي شهده الربع الثالث وصولاً إلى الربع الرابع ٢٠١٩ بدعم من مبيعات الإلكترونيات. بدراسة وضع جريز، نتوقع المزيد من الارتفاع في المبيعات، حيث تتسع حصتها السوقية نتيجة لزيادة عدد الفروع بالإضافة لزيادة مبيعاتها عبر الإنترنت. نتوقع استمرار الهوامش تحت الضغط نتيجة ارتفاع التكاليف المتعلقة بسعودة الوظائف وارتفاع تكاليف البيع والتسويق نتيجة لخطة الشركة في توسيع حصتها السوقية. يعتمد ارتفاع وانخفاض مخاطر التقييم أساساً على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع. قمنا بتقييم جريز بوزن نسبي ٥٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٧,٩%)، ووزن نسبي ٢٥% لكل من مضاعف الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٠ البالغ ١٧,٨ مرة ومضاعف قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ عند ١٣,٦ مرة، لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ١٦٨,٠ ريال سعودي للسهم، أعلى من السعر الحالي بحدود ٦,٦%. يتم تداول سهم الشركة عند مضاعف ربحية ١٦,٦ مرة وفقاً لتوقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠. نستمر في التوصية لسهم جريز للتسويق على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٦٨,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١,٩٣٢,١	١,٨٩٢,٦	٢,٢٥١,٠	١٦,٥%	١٨,٩%	٤,٠%
إجمالي الربح	٣٣٨,٦	٣٢٣,٩	٣٨٩,١	١٤,٩%	٦٦,٤%	١,٩%
إجمالي الهامش	١٧,٥٢%	١٧,٣٦%	١٧,٢٩%	-	-	-
EBIT	٢٩٤,٦	١٩٠,٦	٣٢٩,٣	١١,٨%	٧٢,٨%	٠,٥-
صافي الربح	٢٨٨,٠	١٦٩,١	٣٠٥,٠	٥,٩%	٨٠,٤%	٠,٤-
ربح السهم	٢,٤٠	١,٤١	٢,٥٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني 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 تصفيها 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 تغيير 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 بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩