

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 140.00

شركة جرير للتسويق
نظرة عامة - الربع الثالث 2017

موسم العودة إلى المدارس

من المتوقع أن تكون أبرز أحداث الربع الثالث لجرير هو موسم العودة إلى المدارس، والذي يعد موسماً ترتفع فيه إيرادات الشركة وربحياتها بشكل تاريخي. كان عام 2017 جيداً بالنسبة لجرير، حيث سجلت نمواً بمقدار خانتين عشرينين في إيراداتها، وذلك مع عودة ثقة المستهلك واستعادة البدلات. نتوقع أن تنمو الإيرادات بنسبة 16% على أساس سنوي لتصل إلى 1.76 مليار ريال. على الرغم من أنه من المرجح أن تكون مبيعات قطاعي الهواتف الذكية والإلكترونيات قوية، إلا أن مبيعات القرطاسية والكتب ستشهد ارتفاعاً قوياً أيضاً. افتتحت جرير معرضين جديدين خلال هذا الربع، أحدهما داخل المملكة والآخر خارجها. نتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 247 مليون ريال (ربحية السهم 2.75 ريال). استقر سعر السهم في السوق لكنه لا يزال يتداول بمكرر ربحية متوقع لعام 2017 يبلغ 16.9 مرة، أعلى من مكرر المؤشر العام والبالغ 14.4 مرة. مع ذلك، فإنه يتماشى مع توقعات النمو والعلوة التي تتمتع بها شركات التجزئة، نبقى على توصيتنا بالحياد.

ارتفاع الإيرادات بنسبة 16% على أساس سنوي

من المتوقع أن تبلغ الإيرادات مستوى 1.76 مليار ريال للربع، أي بارتفاع نسبته 16% على أساس سنوي، وذلك نتيجة استمرار ارتفاع مبيعات قطاعي الهواتف الذكية والإلكترونيات على إثر إغلاق متاجر الاتصالات وتفضيل المستهلكين لمحات التجزئة المعتمدة. بالإضافة إلى ذلك، فإن الربع الثالث عادةً ما يكون موسم العودة إلى المدارس، وهو الوقت الذي تسجل فيه جرير أعلى مبيعاتها الربعية. مع بدء المدارس في شهر سبتمبر، نعتقد أن مبيعات القرطاسية والكتب واللوازم المدرسية الأخرى سترتفع. كما شهدنا بالفعل نمواً بنسبة 14% على أساس سنوي في الربع الثاني للإيرادات بعد ارتفاع بنسبة 20% على أساس سنوي في الربع الأول على إثر استعادة مخصصات الموظفين الحكوميين.

الهامش الإجمالي عند مستوى 16.6%

نتوقع أن يبلغ الدخل الإجمالي 293 مليون ريال، بارتفاع ملحوظ عن مستوى 253 مليون ريال في العام الماضي. مع ذلك، فإنه من المرجح أن يستقر الهامش الإجمالي على أساس سنوي عند مستوى 16.6%، حيث يعد عند مستويات مرتفعة تاريخياً. تستحوذ جرير بشكل عام على هامش أعلى في اللوازم المكتبية والمدرسية مقارنة بالإلكترونيات.

التوسع في المعارض

نحن مندهشون برؤية افتتاح لأربعة معارض جديدة في عام 2017 حتى الآن. ومن بين المعرضين الجديدين اللذين افتتحا في هذا الربع، أحدهما داخل المملكة والآخر في دول مجلس الخليج. من شأن افتتاحين آخرين قبل نهاية العام أن يجعل 2017 عاماً جيداً بالنسبة للشركة من حيث التوسع.

المحافظة على السعر المستهدف

بلغت توقعاتنا لصافي الدخل مستوى 247 مليون ريال (ربحية السهم 2.75 ريال)، بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي، ليلعب بذلك الهامش الصافي مستوى جيداً عند 14.0% ولكنه دون مستويات العام الماضي بشكل طفيف، حيث أن التكاليف ارتفعت عن العام السابق. في الوقت الذي استقر فيه سعر السهم في السوق، إلا أننا لا نتوقع حدوث ارتفاع كبير، كما نبقى السعر المستهدف عند 140 ريال. نتوقع أن تبلغ توزيعات الأرباح للربع الثالث 2.45 ريال للسهم تقريباً.

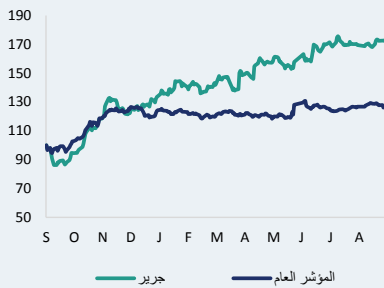
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 27 سبتمبر 2017 (ريال)	153.22
العائد المتوقع لسعر السهم	(8.6%)
عائد الأرباح الموزعة	5.2%
إجمالي العوائد المتوقعة	(3.4%)

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	81.00/158.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,790
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	95.7%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	108,606
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



تقديرات الربع الثالث لعام 2017	(مليون ريال)
الإيرادات	1,764
الهامش الإجمالي	16.6%
الدخل التشغيلي	231
صافي الدخل	247
ربحية السهم (ريال)	2.75

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2016	*2017	*2018
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	17.66	18.90	20.27
العائد على متوسط حقوق الملكية	47.7%	49.5%	48.9%
العائد على متوسط الأصول	29.0%	29.4%	29.3%
قيمة المنشأة / EBITDA	x18.4	x17.1	x15.6
مكرر الربحية	x18.7	x16.9	x16.0

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية 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	800	879
صافي الدخل	738	814	861
ربحية السهم (ريال)	8.20	9.05	9.57
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	7.30	8.00	8.45

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

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 والاقتراضات 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 نتائج 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.