



شركة جرير للتسويق
ناظرة عامة - الرابع الثالث 2017

موسم العودة إلى المدارس

من المتوقع أن تكون أبرز أحداث الربع الثالث لحرير هو موسم العودة إلى المدارس، والذي يعد موسمًا متوقع فيه إيرادات الشركة وربحيتها بشكل تاريخي. كان عام 2017 جيداً بالنسبة لحرير، حيث سجلت نمواً بمقدار خاتنتين عشر بليتين في إيراداتها، وذلك مع عودة ثقة المستهلك واستعادة البدلات. تتوقع أن تتم 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 ارتفاع قريباً أيضاً. افتتحت حرير معرضين جديدين خلال هذا الربع، أحدهما داخل المملكة والأخر خارجها. تتوقع أن يرتفع صافي الدخل بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 247 مليون ريال (ربحية السهم 2.75 ريال). اسقرا 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 والعلامة التي تتمتع بها شركات التجزئة، نعم، على توصيتنا بالاحياد.

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 لمحالت التجارة 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 ستترفع. 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 الحكومية.

الهامش الإجمالي عند مستوى %16.6

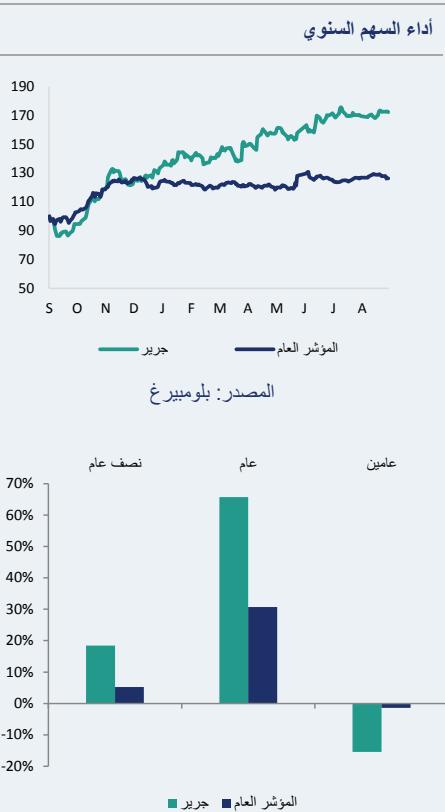
توقع أن يبلغ الدخل الإجمالي 293 مليون ريال، بارتفاع ملحوظ عن مستوى 253 مليون ريال في العام الماضي. مع ذلك، فإنه من المرجح أن يستقر الهاشم الإجمالي على أساس سنوي عند مستوى 16.6%， حيث يعد عند مستويات مرتفعة تاريخياً. تستحوذ جرير بشكل عام على هامش أعلى في اللوازم المكتبية والمدرسية مقارنة بالاكتوبر وبنات.

التوسيع في المعارض

نحو مدهشون ببرؤية افتتاح لأربعة معارض جديدة في عام 2017 حتى الآن. ومن بين المعرضين الجديدين اللذين افتتحا في هذا الربع، أحدهما داخل المملكة والأخر في دول مجلس الخليجي. من شأن افتتاحين آخرين قبل نهاية العام أن يجعلا 2017 عاماً جيداً بالنسبة للشركة من حيث التوسيع.

المحافظة على السعر المستهدف

بلغت توقعاتنا لصافي الدخل مستوى 247 مليون ريال (ربحية السهم 2.75 ريال)، بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي، ليبلغ بذلك الهاشم الصافي مستوى جيداً عند 14.0% ولكن 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 نبقي السعر المستهدف عند 140 ريال. نتوقع أن تبلغ توزيعات الأرباح للربع الثالث 2.45 ريال للسهم تقريباً.



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

البيانات المالية الأساسية			
*2018	*2017	2016	ديسمبر (مليون ريال) 31
7,072	6,735	6,123	الإيرادات
879	800	743	**EBITDA
861	814	738	صافي الدخل
9.57	9.05	8.20	ربحية السهم (ريال)
8.45	8.00	7.30	التوزيعات النقدية للسهم (ريال)

متوّقة

محمد فيصل بوعزzi
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

عبدالله بن عبدالعزيز الرئيس
abdullah.a.alrayes@riyadcapital.com
+966-11-203-6814

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

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

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

لإبداء أي ملاحظات 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 الواقع الوارد في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والأراء 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 ، وأو 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، ولن 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 أحد أو أكثر من الشركات التابعة او عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الأراء 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 هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع آية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع بعض المخاطر وعدم التأكيد 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 بالتغييرات. 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 طروف ، وأهداف ، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة بالقارئ . قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير الباحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القوانين ولوائح حقوق الطبع والنشر.