

ربع أول حافل، التحدي في النصف الثاني من العام

11 يونيو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%8.9
آخر سعر إغلاق	139.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	152.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.3

جريز للتسويق	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,340	1,887	%24	2,394	(%2)	1,566
الدخل الإجمالي	328	302	%8	348	(%6)	235
الهامش الإجمالي	%14	%16	%15	%15	(%8)	181
الدخل التشغيلي	272	254	%7	297	(%8)	169
صافي الدخل	252	234	%8	277	(%9)	169

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

ارتفعت إيرادات شركة جريز خلال الربع الأول بنسبة 24% على أساس سنوي لتبلغ 2.3 مليار ريال، لتأتي فوق توقعاتنا. على خلفية نمو مبيعات الهواتف الذكية والنمو المستمر لقطاع أجهزة الكمبيوتر، مع زيادة توجه المستهلكين للشراء خلال شهر مارس لتحويل التعليم والعمل عن بعد، على الرغم من إغلاق المعارض خلال النصف الثاني من شهر مارس.

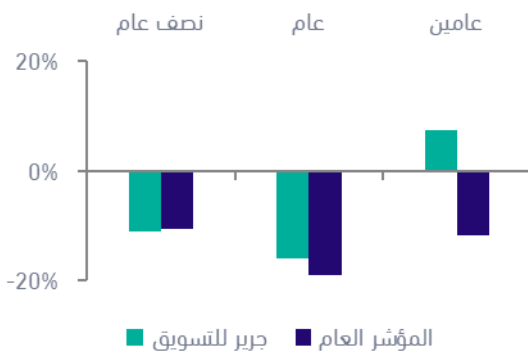
تراجع الهامش الإجمالي بمقدار 200 نقطة أساس على أساس سنوي ليبلغ 14%، نتيجة للعروض الترويجية والمزيج البيعي للسلع منخفضة الهوامش.

للربع الأول من عام 2020، أعلنت شركة جريز عن صافي دخل قدره 252 مليون ريال (بارتفاع بنسبة 8% على أساس سنوي)، متخطيةً بذلك توقعاتنا البالغة 169 مليون ريال وتوقعات السوق البالغة 205 مليون ريال، حيث سجلت معظم القطاعات الرئيسية نمواً جيداً.

إن المبيعات عبر الإنترنت ونمو الإيرادات بشكل كبير خلال الأشهر السابقة طغى على آثار إغلاق المعارض. سوف يتأثر الربع الثاني من إغلاق المعارض ولكنه بالمقابل سيستفيد من الإقبال على شراء المنتجات عالية القيمة تحسباً لزيادة ضريبة القيمة المضافة في 1 يوليو. من المتوقع أن يكون النصف الثاني من العام أكثر ضعفاً. قمنا بخفض السعر المستهدف للسهم من 167.00 ريال إلى 152.00 ريال، مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	110.0/175.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,752
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%75.9
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	198,303
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



شيخة بنت عبد الله الدوسري
shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com
+966-11-203-6812

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

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها 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. وبناءً 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، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد 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 تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما 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.