

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
الحياد
ريال 166.00

شركة جرير للتسويق
نظرة عامة - الربع الأول 2018

بعضاً من النمو في الربع الأول بالرغم من الضغوط

نتوقع أن تسجل شركة جرير نمواً في إيرادات الربع الأول من العام 2018 وذلك بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى مستوى 1.84 مليار ريال. قبل إعلان الحكومة عن منح بدل غلاء المعيشة الشهري، كان هناك توقعات بتباطؤ في مبيعات التجزئة في الربع الأول نظراً للإنفاق المتسارع بالربع الرابع من العام 2017 على خلفية فرض ضريبة القيمة المضافة اعتباراً من 1 يناير من عام 2018. نتوقع أن يكون التأثير طفيفاً في الربع الأول. تستمر جرير على هيمنها وزيادة حصتها السوقية في الهواتف الذكية والأجهزة الإلكترونية. نتوقع أن يتحسن الهامش الإجمالي بشكل طفيف في الربع الأول، بينما من المرجح أن يبلغ صافي الدخل مستوى 235 مليون (ربحية السهم 2.61 ريال). تم افتتاح معرضان جديدين في السعودية هذا الربع ومن المرجح أن يدفع ذلك الإيرادات للارتفاع. يتداول السهم عند مكرر الربحية المتوقع لهذا العام يبلغ 18.3 مرة، أعلى من مستوى مكرر الربحية للمؤشر العام البالغ 14.7 مرة. قمنا برفع السعر المستهدف إلى 166 ريال مع بقاء التوصية بالحياد.

ارتفاع الإيرادات بنسبة 8% على أساس سنوي

نتوقع أن تبلغ إيرادات مستوى 1.84 مليار ريال للربع الأول من العام 2018 أي بارتفاع نسبته 8% على أساس سنوي. يعد أفضل من توقعنا في بداية الربع نظراً للأنفاق المتسارع من قبل المستهلكين في الربع الرابع من عام 2017، حيث تم فرض ضريبة القيمة المضافة ابتداءً من 1 يناير من عام 2018. مع ذلك، فإن منح بدل غلاء المعيشة من قبل الحكومة (1,000 ريال شهرياً تقريباً) وبعض شركات القطاع الخاص قد يخفف من أثر الضريبة المضافة. بالإضافة إلى ذلك، نعتقد أن نمو الإيرادات بنسبة 8% يعد معقولاً مع افتتاح معرضين جديدين في السوق. تظهر أحدث بيانات معدلات التضخم لشهر فبراير انخفاضه إلى مستوى 2.9%.

تحسن الهامش الإجمالي

نتوقع أن يصل إجمالي الدخل إلى مستوى 269 مليون ريال في الربع الأول، بزيادة نسبتها 9% على أساس سنوي على خلفية الزيادة الطفيفة في هامش الدخل الإجمالي عند مستوى 14.6% مقابل 14.5% في العام السابق. مع توجه المبيعات نحو الإلكترونيات والهواتف الذكية ذات الهوامش المنخفضة، فإن الهوامش ستتأثر بالموسمية، وستكون مرتفعة مع بداية موسم العودة إلى المدارس.

افتتاح معرضان جديدين في الربع الأول

بدأت جرير عام 2018 بشكل جيد بافتتاح معرضين جديدين خلال الربع الأول من العام. يقع كلا المعرضين في المملكة (معرضاً بمحافظة حفر الباطن والآخر في مدينة تبوك)، ليصل إجمالي معارضها إلى 52 معرض داخل وخارج السعودية (43 في السعودية). تستهدف الشركة فتح 5 معارض أخرى في عام 2018، على غرار عامي 2017 و2016.

رفع السعر المستهدف إلى 166 ريال

توقع أن يبلغ صافي الدخل 236 مليون ريال، بارتفاع نسبته 6% عن مستويات الربع الأول من عام 2017 البالغة 221 مليون ريال (ربحية السهم 2.61 ريال). قمنا بمراجعة تقديراتنا ورفعنا السعر المستهدف من 140 ريال سابقاً إلى 166 ريال. مع ذلك، نبقى على توصيتنا بالحياد، حيث يتداول السهم عند مستويات أعلى من قيمته العادلة. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2018 يبلغ 18.3 مرة أعلى من مستويات المؤشر العام البالغة 14.7 مرة.

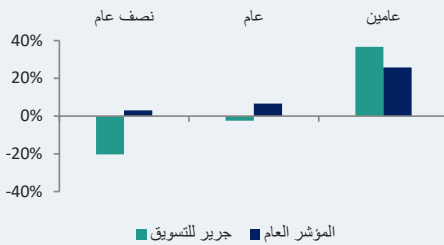
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 28 مارس 2018 (ريال)	182.00
العائد المتوقع لسعر السهم	(8.8%)
عائد الأرباح الموزعة	4.8%
إجمالي العوائد المتوقعة	(4.0%)

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	125.0/193.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,452
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	95.7%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	75,350
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي



بيانات النسب الأساسية

	31 ديسمبر 2019*	31 ديسمبر 2018*	2017
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	21.53	19.98	18.60
العائد على متوسط حقوق الملكية	53.3%	52.8%	53.2%
العائد على متوسط الأصول	32.0%	31.5%	31.7%
قيمة المنشأة / EBITDA**	x16.4	x17.8	x19.1
مكرر الربحية	x16.9	x18.3	x19.3

البيانات المالية الأساسية

	31 ديسمبر 2019*	31 ديسمبر 2018*	2017
الإيرادات	7,917	7,399	6,915
EBITDA**	1,018	940	876
صافي الدخل	995	916	868
ربحية السهم (ريال)	11.06	10.18	9.64
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	9.90	9.00	8.70

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والركن والإهلاك والاستهلاك

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والركن والإهلاك والاستهلاك

شبكة بنت عبدالله الدوسري

shaykhah.a.aldosari@riyadcapital.com

+966-11-203-6812

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 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، 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 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، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض 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 بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا 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 لان 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.