

24 نوفمبر 2019

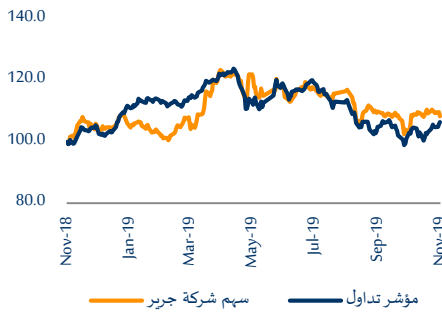
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
158.6	سعر السهم الحالي (ريال)
170.0	السعر المستهدف (ريال)
7.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 24 نوفمبر 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

19.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
179.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
144.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
75.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة جريز للتسويق ومؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.4%	(1.0%)
6 شهور	(11.2%)	(4.5%)
12 شهر	8.3%	1.8%
الملاك الرئيسيين		%
شركه جريز للاستثمارات التجارية		21.8%

الإيرادات ربع سنوي (مليار ريال سعودي) وهامش التشغيل (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 24 نوفمبر 2019

تحسن مبيعات قطاع الإلكترونيات يدعم صافي الربح

ارتفعت إيرادات شركة جريز للتسويق (جريز) بنسبة 16.5% على أساس سنوي وبنسبة 19.0% على أساس ربع سنوي إلى 2,251 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، مدعومةً إلى حد كبير بالأداء المتميز في قطاعي الكمبيوتر والإلكترونيات. ومع ذلك، ارتفع صافي الربح بنسبة 5.9% فقط على أساس سنوي إلى 305 مليون ريال في الربع الثالث من العام بسبب عروض الأسعار الترويجية والتغير في مزيج المبيعات. بينما على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 80.3% مع ارتفاع المبيعات في معظم القطاعات، مدعومةً بارتفاع الطلب بسبب موسم العودة إلى المدرسة ونمو أقل في تكلفة المبيعات. كما ارتفعت مصروفات البيع والتسويق بشكل كبير خلال الربع الثالث من عام 2019. وقد دعم نمو الإيرادات الأعداد الكبيرة من صالات العرض وارتفاع متوسط الإيرادات لكل متجر. ومن المتوقع أن يستمر هذا الاتجاه نظرًا لتركيز الشركة على توسيع المتاجر من أجل زيادة حصتها في السوق. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن تنفق الشركة مبالغ كبيرة على منصة الإنترنت لزيادة انتشارها في هذا القطاع. ومع ذلك، من المرجح أن تظل الهوامش تحت الضغط مع زيادة أعداد صالات العرض والذي بدوره سيؤدي إلى انخفاض الهوامش بسبب ارتفاع المصروفات الترويجية. بالإضافة إلى ذلك، قد يؤدي التغير في مزيج المنتجات نحو زيادة التركيز على قطاع الإلكترونيات والهواتف الذكية إلى زيادة الضغط على الهوامش نظرًا لانخفاض الهوامش في هذه المنتجات مقارنة بفئات المنتجات الأخرى. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 16.5% على أساس سنوي وبنسبة 19.0% على أساس ربع سنوي إلى 2,251 مليون ريال في الربع الثالث من العام، مدعومةً بالأداء القوي لقطاعي الإلكترونيات والكمبيوتر. وقد دعم معدلات النمو في هذا القطاع زيادة المبيعات من الهواتف الذكية. علاوةً على ذلك، ساهمت إضافة صالات العرض جزئيًا في زيادة مبيعات التجزئة.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.9% على أساس سنوي إلى 389 مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2019 حيث أدى الارتفاع في تكلفة المبيعات إلى الحد من نمو الإيرادات. كما تقلص هامش الربح الإجمالي للربع بشكل هامشي إلى 17.3% مقارنةً بنسبة 17.5% في الربع الثالث من عام 2018.
- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 10.4% على أساس سنوي إلى 315 مليون ريال. وبالمقابل، إنخفض هامش التشغيل للربع إلى 14.0% مقارنةً مع 14.8% في الربع الثالث من عام 2019 نتيجةً للزيادة في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية والتسويقية.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 305 مليون ريال، بدعم من ارتفاع المبيعات. ومع ذلك، أدت المصروفات المالية المرتفعة المنسوبة إلى استخدام مبدأ القيمة الحالية في تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 إلى تقلص هامش الربح الصافي إلى 13.5% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2019 من 14.9% في الربع الثالث من عام 2018.
- اعتمدت الشركة المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 اعتبارًا من 1 يناير 2019. وأسفر التطبيق عن تأثير كبير على تصنيف عقود إيجار الشركة والشركات التابعة لها في بيان الدخل والذي أدى إلى استبدال مصروفات الإيجار بانخفاض قيمة حق الإستخدام وتكلفة التمويل.
- بالنسبة للربع الثالث من عام 2019، إقترح مجلس إدارة شركة جريز إجراء توزيعات أرباح بنسبة 25% بواقع 2.50 ريال سعودي للسهم الواحد لمساهميها البالغ عددهم 120 مليون، بقيمة إجمالية تبلغ 300 مليون ريال سعودي.
- أضافت شركة جريز متجرًا جديدًا خلال هذا الربع، ليصل إجمالي عدد المعارض 59.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 170.0 ريال سعودي للسهم الواحد ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	الربع	الربع	التغير	الربع	الربع
السنوي	الثالث	الثالث	السنوي	الثالث	الثالث
(%)	2018	2019	(%)	2018	2019
10.0%	7.4	8.1	16.5%	1.9	2.3
14.1%	1.1	1.3	14.9%	0.3	0.4
13.5%	1.0	1.1	16.8%	0.3	0.3
10.2%	1.0	1.1	5.9%	0.3	0.3
10.2%	8.0	8.8	5.9%	2.4	2.5
0.6%	15.1%	15.7%	(0.2%)	17.5%	17.3%
0.4%	13.2%	13.6%	0.0%	15.5%	15.5%
0.0%	13.0%	13.1%	(1.4%)	14.9%	13.5%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار والمعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.