

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٧٧,٣

التغير في السعر* (١,٥%)

المصدر: تداول * السعر كما في ١٠ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٦,١٢٢,٦	٦,٩٤١,٩	٧,١٦٧,٥	المبيعات
٨٧٥,٠	١,٠٣٧,٢	١,٠٨٥,٦	إجمالي الربح
٧٣٧,٩	٨٦٧,٦	٩١٢,٧	صافي الربح
٨,٢٠	٩,٦٤	١٠,١٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
١٤,٣%	١٤,٩%	١٥,٢%	هامش الإجمالي
١٢,٠%	١٢,٥%	١٢,٧%	هامش صافي الربح
١٤,٢	١٥,٢	١٧,٧	مكرر الربحية (مرة)
٦,٩	٨,١	٧,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٦,٣%	٥,٩%	٥,٠%	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٦,٤٧٠	القيمة السوقية (مليون ريال سعودي)
٢٢,٧%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٩٠,٠	٥٢ أسبوع (الأعلى)
١٩٣,٠	٥٢ أسبوع (الأدنى)
١٣٨,٤	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

تفوقت مجموعة أرباح جرير للتسويق في الربع الثاني عن المتوقع، حيث بلغ صافي الربح مبلغ ١٦٢,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٨٠ ريال سعودي) مقابل توقعنا صافي ربح بحدود ١٤٥,٧ مليون ريال سعودي، حيث يرجع الفارق نتيجة من انخفاض مصروفات البيع والتسويق والإدارية بأكثر من المتوقع بالإضافة لهوامش إجمالي ربح أعلى. بذلك، نستمر في نظرتنا للشركة والقطاع خلال النصف الثاني ٢٠١٨ باستقرار نمو المتاجر القائمة، حيث تكون معظم الزيادة في المبيعات من التوسعات وزيادة الحصة السوقية. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تعديل السعر مستهدف إلى ١٧٧,٣ ريال سعودي للسهم.

• تفوق صافي ربح شركة جرير خلال الربع محل المراجعة على توقعاتنا بفارق ١٠,٤% وأعلى من متوسط التوقعات بنسبة ٧,٠%، حيث حققت الشركة صافي ربح بقيمة ١٦٢,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ١,٨٠ ريال سعودي) بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٠,٠%. كان هذا الارتفاع في صافي الربح ناتج في معظمه عن انخفاض مصاريف البيع والتسويق والإدارية عن الربع المماثل من العام السابق مع تحسن هوامش إجمالي الربح.

• من حيث المبيعات خلال الربع، بلغت مبيعات الشركة ما يقارب ١,٦٩٣,٣ مليون ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا بمبيعات تقارب ١,٦٤٥,٠ مليون ريال سعودي، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٦,٨% وأعلى من الربع السابق بمعدل ٥,٧%. تشير تقديراتنا إلى استقرار نمو مبيعات المتاجر القائمة خلال الربع بنسبة تتراوح من ٢% إلى ٣% عن الربع المماثل من العام السابق، النسبة المتبقية من النمو كانت نتيجة التوسعات. أضافت جرير ٥ معارض جديدة مقارنة بعددها خلال الربع المماثل من العام السابق (من ٤٧ إلى ٥٢). من المتوقع استمرار نشاط إضافة معارض جديدة خلال السنة المالية ٢٠١٨، حيث يبلغ عددها حاليا ٥٢ معرض (تم افتتاح معرضين خلال الربع الحالي). أيضا، من المتوقع استمرار نمو المبيعات حول مستواها الحالي خلال الأرباع المقبلة. قمنا بتعديل توقعاتنا لمبيعات السنة المالية ٢٠١٨ إلى ٧,١٦٧,٢ مليون ريال سعودي، بنمو عن العام السابق بمعدل ٣,٢%.

• بلغ إجمالي الربح للربع محل المراجعة ٢١٢,٥ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٠,٢٨%. بينما ارتفع هامش إجمالي الربح ليبلغ ١٢,٥% مقابل ١٢,١% للربع المماثل من العام السابق (ارتفاع بمقدار ٣٤ نقطة أساس). نتوقع استمرار اتساع هوامش إجمالي الربح خلال الفترة القادمة، كما أن النمو في الحصة السوقية يدل على تحسن الهوامش وخصومات الموردين. من المتوقع استقرار هامش إجمالي الربح حول مستوياته الحالية (بمعدل ١٥,١٦% للسنة المالية ٢٠١٨). ارتفع الربح التشغيلي إلى ١٥٦,٤ مليون ريال سعودي من ١٣٣,٢ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٤%، بدعم من تراجع تكاليف التشغيل خلال الربع بنسبة ٥,٧%، حيث تراجعت نسبة تكاليف التشغيل إلى المبيعات إلى ٣,٣١% من ٣,٧٥%.

نظرة الجزيرة كابيتال: نستمر في توقعاتنا للشركة خلال السنة المالية ٢٠١٨. من المتوقع استمرار اتجاه النمو الحصة السوقية خلال السنة المالية ٢٠١٨، ولكن بدرجة أقل مقارنة بالسنة المالية ٢٠١٧. سيكون الضغط على القوة الشرائية واضحا من خلال استقرار نمو مبيعات المتاجر القائمة عند مستوياتها الحالية. سيتم تعويض هذا الضغط من النمو بشكل جزئي من خلال التوسعات. يعتمد ارتفاع وانخفاض المخاطر أساسا على ظروف الاقتصاد الكلي والقطاع على نطاق واسع. من الممكن أن يؤدي ارتفاع هامش إجمالي الربح في المستقبل كمخاطر لتفوق الأداء على تقييمنا. المخاطر الرئيسية لانخفاض التقييم تأتي من الأثر الأكبر على المبيعات نتيجة للضغط على القوة الشرائية للمستهلك وحدوث انخفاض في الحصة السوقية لصالح المنافسين في التجارة الإلكترونية. قمنا بتعديل الربح المتوقع للسهم إلى ١٠,١٤ ريال سعودي (أعلى بحدود ١%)، بارتفاع ١٦,٠% عن الربع المماثل من العام السابق. يتم تداول سهم الشركة حاليا بمكرر الربحية لفترة للسنة المالية ٢٠١٨ بمقدار ١٨,٧ مرة وبمكرر ربحية متوقع للفترة القادمة بمقدار ١٧,٧٥ مرة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تحديث السعر المستهدف إلى ١٧٧,٣ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٥٨٤,٨	١٥٩٩,٤	١٦٩٣,٣	٦,٨%	٥,٩%	٢,٩%
إجمالي الربح	١٩٢,٧	٢٤٢,٧	٢١٢,٥	١٠,٣%	١٢,٤%	-
إجمالي الهامش	١٢,١%	١٥,٢%	١٢,٥%	-	-	-
EBIT	١٣٣,٢	٢١٠,٠	١٥٦,٤	١٧,٤%	٢٥,٥%	-
صافي الربح	١٤٧,٨	٢١٩,١	١٦٢,٦	١٠,٠%	٢٥,٨%	١١,٦%
ربح السهم	١,٦٤	٢,٤٣	١,٨١	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩