

05 أكتوبر 2020

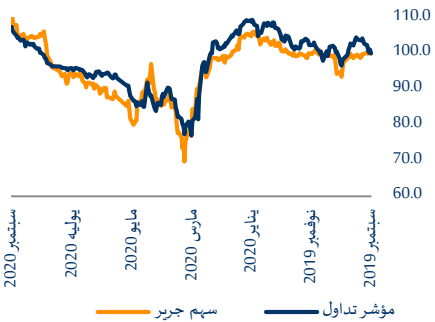
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2020

محايد	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
177.0	سعر السهم الحالي (ريال)
167.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 15 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

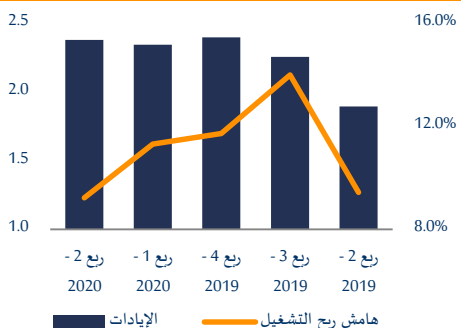
21.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
177.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
110.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جريز مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.7%	(3.3%)
6 شهور	31.7%	(0.7%)
12 شهر	11.2%	3.8%
الملاك الرئيسيين		%
		21.83%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 15 سبتمبر 2020

أداء قوي للربع الثاني من عام 2020 مدفوع بارتفاع مبيعات التجارة الإلكترونية

ارتفع صافي الربح لشركة جريز بنسبة 23.2% على أساس سنوي ليصل إلى 208.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مدفوعاً بارتفاع المبيعات عبر قطاعات منتجاتها، وخاصة أجهزة الكمبيوتر ومستلزمات الكمبيوتر. وعلى الرغم من ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 22.7% على أساس سنوي إلى 218.9 مليون ريال حيث تم تعويض ارتفاع الزيادة في تكاليف التشغيل من خلال الارتفاع في الأرباح التشغيلية، تقلصت هامش الشركة التشغيلية خلال الربع. وقد أدت العوامل المذكورة أعلاه، إلى جانب تخفيض الرسوم المالية، إلى زيادة صافي الأرباح. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش بمقدار 15.8 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 8.8% في الربع الثاني من عام 2020.

بقى أداء جريز مرتباً في مواجهة جائحة كوفيد-19 وحالة عدم اليقين الاقتصادي اللاحقة، حيث حققت ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 24.7% على أساس سنوي إلى 4.7 مليار ريال وزيادة بنسبة 14.2% في صافي الربح على أساس سنوي ليصل إلى 460.1 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2020. كما كان النمو القوي في الإيرادات مدفوعاً بزيادة التركيز على مبيعات التجارة الإلكترونية، والتي شكلت ما يقرب من 14% من المبيعات في النصف الأول من عام 2020 وعوضت عن تأثير إغلاق صالات العرض خلال فترة الإغلاق. كما ساعد التحسن في مزيج المبيعات نحو المنتجات ذات الهامش الأعلى وزيادة مبيعات أجهزة الكمبيوتر ومستلزمات تكنولوجيا المعلومات، ويرجع ذلك أساساً إلى تنفيذ إجراءات العمل من المنزل من قبل الشركات، على تعزيز مستوى الإيرادات. علاوة على ذلك، إستفادت الشركة في الربع الثاني من عام 2020 من الإعلان عن رفع ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15%، حيث أقبل العملاء على شراء المنتجات في محاولة لتأمين معدل ضريبة القيمة المضافة المنخفض قبل 1 يوليو، عندما دخل المعدل الجديد حيز التنفيذ. وعلى الرغم من الأداء القوي في النصف الأول من العام، إلا أننا نتوقع أن تواجه جريز عدة رياح معاكسة في الربع الثالث من عام 2020. كما نتوقع أن يظل الطلب على اللوازم المكتبية والمدرسية منخفضاً، حيث تتحرك الشركات والمدارس نحو العمل من المنزل والتعلم من النماذج المنزلية. علاوة على ذلك، نعتقد أن المساهمة الإيجابية من ارتفاع ضريبة القيمة المضافة في الربع الثاني من عام 2020 ستكون حدثاً لمرة واحدة، ومن المتوقع أن يضر الإجراءات الجديدة بمستويات الربحية في المستقبل. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، قمنا بتغيير توصيتنا الإستثمارية إلى محايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 25.4% على أساس سنوي لتصل إلى 2.4 مليار ريال نتيجة ارتفاع المبيعات في قطاع الإلكترونيات وتكنولوجيا المعلومات والمنتجات الرقمية، وخاصة أجهزة الكمبيوتر ومستلزمات الكمبيوتر. كما زادت مساهمة الإيرادات من قنوات البيع بالتجزئة والبيع بالجملة في الربع الثاني من عام 2020، في حين ارتفعت المبيعات عبر الإنترنت بشكل حاد خلال الربع بسبب فرض الإغلاق.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 29.9% على أساس سنوي إلى 303.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث قوبل النمو في تكلفة المبيعات (زيادة بنسبة 24.8% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال) بارتفاع الإيرادات، ونتيجة لذلك، ارتفع هامش الربح الإجمالي للربع إلى 12.8% مقابل 12.4% في الربع الثاني من عام 2019.
- نما الربح التشغيلي (ارتفع بنسبة 22.7% على أساس سنوي إلى 218.9 مليون ريال) على نحو أبطأ من معدل نمو الربح الإجمالي نتيجة الارتفاع الحاد في مصروفات التشغيل. بينما ارتفعت إجمالي المصروفات العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 53.0% على أساس سنوي إلى 84.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مما أدى إلى تقلص هامش التشغيل إلى 9.2% مقابل 9.4% في الربع الثاني من عام 2019.
- تم تعويض ارتفاع رسوم الزكاة وإنخفاض الدخل الأخر من خلال إنخفاض رسوم التمويل، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 23.2% على أساس سنوي إلى 208.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، إنخفض هامش صافي الربح إلى 8.8% في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة مع 8.9% في الربع الثاني من عام 2019.
- أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 1.7 ريال للسهم الواحد عن الربع الثاني من عام 2020، بقيمة 204 مليون ريال، وبذلك، بلغت إجمالي توزيعات الأرباح للنصف الأول من عام 2020 مبلغ 3.4 ريال للسهم الواحد، بقيمة إجمالية 408 مليون ريال.
- أضافت جريز منتجاً جديداً خلال الربع الثاني من عام 2020، وبذلك وصل عدد صالات العرض لديها إلى 61.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 167.0 ريال للسهم، وقمنا بتعديل تصنيفنا إلى محايد.

التغير السنوي (%)	2019 فعلي	2020 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2020
10.7%	8,425	9,330	25.4%	1,893	2,374
1.1%	1,273	1,288	29.9%	234	304
(6.6%)	1,167	1,090	19.3%	216	257
(0.7%)	985	978	23.2%	169	208
(0.7%)	8.21	8.15	23.2%	1.41	1.74
(1.3%)	15.1%	13.8%	0.4%	12.4%	12.8%
(2.2%)	13.8%	11.7%	(0.6%)	11.4%	10.8%
(1.2%)	11.7%	10.5%	(0.2%)	8.9%	8.8%

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

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

## فالكم 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 فالكم 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 فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 والأداء 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 فالكم 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.