شركة جرير للتسويق

تقرير إلحاقي – الربع الرابع 2018

التوصية	حياد
السعر المستهدف خلال 12 شهر	153.00 ريال

نتائج الربع الرابع القوية تختتم عاماً ناجحاً

اتبع الربع الأخير من العام نحواً مشابهاً للربع السابق، إذ ارتفعت الإيرادات بنسبة 8%، فيما ارتفع صافي الدخل بنسبة 15%. سجلت جرير صافي دخل بلغ 290 مليون ريال، متخطيةً بذلك توقعات المحللين البالغة 270 مليون ريال وتوقعاتنا البالغة 263 مليون ريال. قفزت الإيرادات إلى 2.1 مليار ريال، على خلفية الأداء القوي الذي شهدته مبيعات الهواتف الذكية، بالإضافة إلى مساهمة مبيعات قسم ألعاب الفيديو. ساعدت الزيادة في عدد المتاجر من 50 إلى 55 متجر خلال العام في دعم المبيعات. قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي دخل عام 2019 وما بعده، مع استمرار استفادة تجار التجزئة الكبار على حساب التجار الصغار، وهو الاتجاه العام في القطاع. قمنا برفع السعر المستهدف من 136 ريال إلى 153 ريال. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2019 يبلغ 18.2 مرة، بالقرب من سعرنا المستهدف. نبقي على توصيتنا بالحياد.

تجاوز الإيرادات مستوى 2 مليار ريال

بلغت إيرادات الربع الرابع 2.1 مليار ريال، بارتفاع بنسبة 8% على أساس سنوي، لتأتي قريبةً من توقعاتنا البالغة 2.0 مليار ريال. بلغت الإيرادات السنوية 7.4 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 6% على أساس سنوي). نتوقع استفادة جرير من ارتفاع مبيعات قطاع الإلكترونيات، خاصةً قسم الهواتف الذكية وألعاب الفيديو. استمر تجار التجزئة الكبار بالاستحواذ على حصص التجار الصغار بفضل تقديم خدمات وعروض أفضل. علاوةً على ذلك، لعبت الزيادة في عدد المتاجر دوراً إذ زادت بمقدار خمس متاجر خلال السنة (داخل المملكة). نتوقع افتتاح خمس متاجر أخرى خلال عام 2019، مع التوجه نحو المدن الصغيرة كما هو الحال مع آخر فرعين تم افتتاحهما. سيستمر ارتفاع المبيعات عبر القنوات الإلكترونية من الآن وصاعداً.

تراجع الهامش الإجمالي على أساس سنوي

انخفض الهامش الإجمالي على أساس سنوي بمقدار 50 نقطة أساس، ليبلغ 15.0% للربع الرابع، مقابل توقعاتنا البالغة 15.6%، حيث لا تزال الشركة تواجه ارتفاعاً في التكاليف. بلغ الدخل الإجمالي 320 مليون ريال، بارتفاع 5% على أساس سنوي، ولكن انخفض بنسبة 5% على أساس ربعي. غيرت الشركة طريقة عرض تقاريرها حيث تم إدراج الإيرادات الأخرى ضمن الدخل التشغيلي. نحن بانتظار التقارير المالية المفصلة لقياس مستوى المصاريف التشغيلية. بلغ الدخل التشغيلي للعام 978 مليون ريال، مقارنةً بمستوى العام السابق البالغ 876 مليون ريال.

رفع السعر المستهدف إلى 153 ريال

فاقت جرير توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 263 مليون ريال و 270 مليون ريال على التوالي، لتحقق صافي دخل للربع الرابع بلغ 290 مليون ريال (بارتفاع بنسبة 15% على أساس سنوي و 1% على أساس ربعي). من المثير للاهتمام توسع الهامش الصافي بمقدار 40 نقطة أساس على أساس سنوي ليبلغ 13.6%، نتيجةً للتحسن المستمر في إدارة المنتجات والخصومات التي يتم الحصول عليها من بعض الموردين بالإضافة لارتفاع الإيرادات الأخرى. قمنا برفع توقعاتنا لأرباح عامي 2019 و2020 إلى 1.02 مليار ريال و 1.10 مليار ريال على التوالي، عما كانت سابقاً 995 مليون ريال و 1.01 مليار ريال، مع توزيعات نقدية لعام 2018 تبلغ 7.04 ريال و 7.65 ريال لعام 2019، عائد توزيعات الأرباح عند مستوىً جيد يبلغ 5%. قمنا برفع السعر المستهدف للسهم من 136 ريال إلى 153 ريال، لكن لا يزال السهم ضمن قائمة التوصية بالحياد. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2019 يبلغ 18.2 مرة أعلى من مكرر المؤشر العام البالغ 15.2 مرة. من الجدير بالذكر أن سهم شركة جرير قد تم تداوله تاريخياً بعلاوة على المؤشر بسبب وقوعه ضمن قطاع التجزئة والعائد المرتفع على حقوق المساهمين.

البيانات المالية الأساسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	2018***	2019*
الإيرادات	6,942	7,362	7,877
**EBITDA	917	*1,023	1,093
صافي الدخل	868	960	1,020
ربحية السهم (ريال)	7.23	8.00	8.50
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	8.70	*7.04	7.65

* متوقعة*
** الدخل قبل المصروفات البنكية والزكاة والإهلاك والاستهلاك*
*** نتائج أولية*

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2017	2018*	2019*
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	13.95	15.05	16.25
العائد على متوسط حقوق الملكية	%53.2	%55.2	%54.3
العائد على متوسط الأصول	%31.7	%32.8	%32.4
قيمة المنشأة / EBITDA**	X21.0	x18.0	x16.9
مكرر الربحية	x21.4	x19.3	x18.2

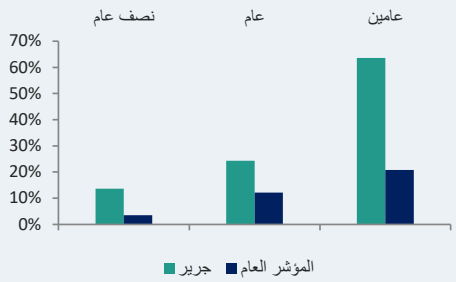
* متوقعة*
** الدخل قبل المصروفات البنكية والزكاة والإهلاك والاستهلاك*

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 30 يناير 2019 (ريال)	154.40
العائد المتوقع لسعر السهم	(%0.9)
عائد الأرباح الموزعة	%5.0
إجمالي العوائد المتوقعة	%4.0

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	116.44/159.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,528
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	120
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%74.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	107,429
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي

المصدر: بلومبيرغ



نتائج الربع الرابع لعام 2018 (مليون ريال)	المتوقعة	المعلنة
الإيرادات	2,013	2,137
الدخل الإجمالي	322	320
صافي الدخل	263	290
ربحية السهم (ريال)	2.19	2.42

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

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

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
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 اخرى 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 فأن 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، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء ، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة او 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 او التنبؤات او التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا 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 نظرا لان الاستثمار في هذا النوع من الاوراق المالية قد لايكون ملائما لجميع الاشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية هي شركه سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 200 مليون ريال سعودي ، وبموجب السجل التجاري رقم 1010239234 ، والمرخص لها بموجب نظام هيئة السوق المالية ، ترخيص رقم 37-07070، ومقرها الرئيسي في شارع التخصصي، الرياض، المملكة - العربية السعودية. الموقع الالكتروني www.riyadcapital.com