

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 181.00

شركة جرير للتسويق
تقرير إلحاقى - الربع الثاني 2018

انتعاش الإيرادات

بعد صعوبة الربع الأول، استطاعت جرير أن تحقق أداءً أفضل خلال الربع الثاني حيث سجلت نمواً في الإيرادات بنسبة 7% على أساس سنوي لتبلغ 1.7 مليار ريال مع توسع طفيف في الهوامش على أساس سنوي. يبدو أن تأثير ضريبة القيمة المضافة قد اضمحل حيث ارتفعت الإيرادات على خلفية ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية وألعاب الفيديو، وهو اتجاه من المرجح أن يستمر طوال العام. وكما ذكرنا في تقرير نتائج الربع الأول من العام الجاري بأننا نتوقع أن تعود الإيرادات إلى وضعها الطبيعي خلال الربع الثاني، فقد حصل ذلك فعلاً. جاء صافي الدخل عند مستوى 163 مليون ريال متمشياً مع توقعاتنا البالغة 154 مليون ريال ولكن أعلى من توقعات المحللين. نعتقد بأن الشركة تستطيع أن تفتتح 4 معارض جديدة على الأقل خلال العام، هذا وبالإضافة إلى النمو الطبيعي يجعلنا متفائلين بشأن أداء الشركة المالي مستقبلاً. نتيجة لذلك قمنا برفع السعر المستهدف إلى 181 ريال من 163 ريال سابقاً، ولكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

اتجاه سعودي للإيرادات

بلغت إيرادات جرير مستوى 1.69 مليار ريال، بزيادة نسبتها 7% على أساس سنوي و 6% على أساس ربعي نتيجة لارتفاع مبيعات قطاع الإلكترونيات بدعم من مبيعات الهواتف الذكية وألعاب الفيديو. يبدو أن المستهلكين قد تكيفوا مع ضريبة القيمة المضافة وذلك يظهر من خلال نمو الإيرادات خلال هذا الربع. نحن متفاجئون من مستوى الإيرادات حيث كنا نتوقع بلوغها مستوى أقل من 1.6 مليار ريال بسبب التباطؤ الاقتصادي. من الآن فصاعداً سنشهد مبيعات الإلكترونيات وخاصة الهواتف الذكية دفعة قوية خلال الربع الثالث عندما تعرض الشركات الرئيسية مثل أبل وسامسونج الإصدارات الجديدة من هواتفها الذكية لهذه السنة. بالإضافة إلى ذلك قد تستفيد جرير من الإقبال على بائعي التجزئة الكبار عوضاً عن المتاجر الصغيرة.

هوامش أفضل من العام السابق

تحسن الهامش الإجمالي بشكل طفيف بمقدار 30 نقطة أساس وذلك على أساس سنوي. تركز الشركة على تحسينات إدارة المنتجات من حيث تخفيض مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف الإدارية. مع ذلك، انخفض الهامش الإجمالي بمقدار 170 نقطة أساس على أساس ربعي على خلفية تغير المزيج البيعي. شهد الربع السابق نسبة أكبر من مبيعات الأقسام ذات الربحية العالية نسبياً مثل اللوازم المكتبية والمدرسية. ازداد الربح الإجمالي بنسبة 10% على أساس سنوي ليبلغ مستوى 213 مليون ريال، ولكنه انخفض بنسبة 12% على أساس ربعي. جاءت المصاريف التشغيلية البالغة 56 مليون ريال عند المستوى المتوقع ودون مستوى العام السابق.

رفع السعر المستهدف إلى 181 ريال

بلغ صافي الدخل مستوى 163 مليون ريال (بارتفاع نسبته 10% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 26% على أساس ربعي) ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 154 مليون ريال وأعلى من توقعات المحللين البالغة 151 مليون ريال. توسع الهامش الصافي إلى مستوى 9.6% مقارنةً بمستوى العام السابق البالغ 9.3%. كان الربع الثاني ضعيفاً من حيث افتتاح المتاجر بعد أن تم افتتاح معرضين جديدين في الربع السابق. نبقى على نظرتنا الإيجابية للأداء المالي لباقي أرباع السنة. تمت مراجعة سعرنا المستهدف وزيادته من مستوى 163 ريال إلى 181 ريال مبنياً على توقعاتنا الإيجابية للشركة مع المحافظة على توصيتنا بالحياد.

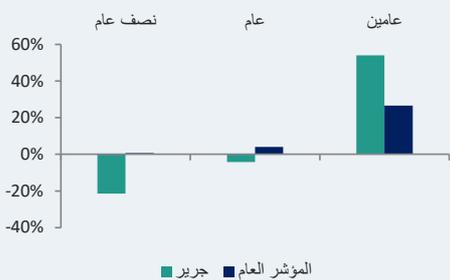
إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 11 يوليو 2018 (ريال)	181.80
العائد المتوقع لسعر السهم	(0.4%)
عائد الأرباح الموزعة	5.0%
إجمالي العوائد المتوقعة	4.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	138.40/193.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,362
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	95.7%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	56,991
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المعنة	المتوقعة	نتائج الربع الثاني لعام 2018 (مليون ريال)
الإيرادات	1,532	1,693
الدخل الإجمالي	200	213
صافي الدخل	154	163
ربحية السهم (ريال)	1.71	1.81

بيانات النسب الأساسية

31 ديسمبر	2017	2018*	2019*
القيمة الدفترية للسهم (ريال)	18.60	19.98	21.53
العائد على متوسط حقوق الملكية	53.2%	52.8%	53.3%
العائد على متوسط الأصول	31.7%	31.5%	32.0%
قيمة المنشأة / **EBITDA	x18.6	x17.3	x16.0
مكرر الربحية	x18.8	x17.8	x16.4

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

البيانات المالية الأساسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	2018*	2019*
الإيرادات	6,915	7,399	7,917
**EBITDA	876	940	1,019
صافي الدخل	868	916	995
ربحية السهم (ريال)	9.64	10.18	11.06
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	8.30	9.10	9.95

* متوقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية والذكاة والإهلاك والاستهلاك

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

*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، 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 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، 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 بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً 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 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.