

شركة جريب للتسويق

الربع الأول 2018

أعلنت شركة جريب للتسويق انخفاض أرباحها الصافية بشكل بسيط خلال الربع الأول من عام 2018 لتسجل 219 مليون ريال مقابل 221 مليون ريال في الربع الأول من عام 2017 بانخفاض 1%، تراجعت الأرباح الصافية أيضاً 13% عن مستوى الربع الأخير من عام 2017 البالغ 252 مليون ريال.

أرجعت الشركة الانخفاض في الأرباح الصافية مقارنة مع الربع الأول من عام 2017 إلى انخفاض مبيعات الجملة في هذا الربع بسبب انتقال أغلب مبيعات الفصل الدراسي الثاني إلى الربع الرابع من العام السابق لتغير التقويم الدراسي فضلاً عن انخفاض طفيف في بعض مبيعات قطاع التجزئة. وبناءً عليه، تراجعت الإيرادات الاجمالية للشركة خلال الربع الأول 1,599 مليون ريال مقابل 1,705 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق وذلك بانخفاض قدره 6.2%.

بالمقارنة مع الربع السابق من عام 2017، انخفضت مبيعات قطاع التجزئة وخاصة قسمي الإلكترونيات والكمبيوتر ونعتمد أن فرض ضريبة القيمة المضافة مع مطلع العام الحالي ساهم في تقوية مبيعات الربع الأخير من العام الماضي في قسمي الإلكترونيات والكمبيوتر على حساب مبيعات الربع الأول من العام الحالي.

كما تراجعت مبيعات قطاع الجملة مقارنة بالربع السابق الذي تضمن معظم مبيعات موسم الفصل الدراسي الثاني نتيجة تغير التقويم الدراسي ولهذا فقد انخفضت الإيرادات الاجمالية للشركة بنحو 20%.

تراجع الربح التشغيلي خلال الربع الأول بنحو 1.4% على الرغم من انخفاض المبيعات بنحو 6.2% عن الربع المقابل من عام 2017، بينما انخفض الربح التشغيلي بنحو 15% عن الربع السابق وهو أيضاً دون مستوى التراجع في الإيرادات، وبناءً عليه، ارتفع هامش الربح التشغيلي إلى 13.1% في الربع الأول من عام 2018 مقابل 12.5% في الربع المقابل و 12.3% في الربع السابق.

فيما يتعلق بالخطة التوسعية للشركة، افتتحت الشركة 6 معارض منها معرض بديل لأحد المعارض المستأجرة ليلبلغ عدد المعارض 50 في نهاية عام 2017، في بداية الربع الأول قامت الشركة بافتتاح معرضين جديدين من ضمن 6 معارض من المزمع إضافتها خلال العام الحالي، وتخطط الشركة إلى الوصول بعدد المعارض لـ 60 فرع في عام 2019.

جاءت الأرباح الفصلية دون توقعنا بنحو 7.2% كما جاءت دون متوسط توقعات المحللين بنحو 4.7%، كما أسلفنا في تقريرنا السابق فإن العام الحالي سيكون مليئاً بالتحديات للشركة وسيظهر ذلك بصورة أكبر في النصف الثاني من العام جراء انخفاض القيمة الشرائية للمستهلكين، ولكن التوسع في شبكة المنافذ وزيادة العروض الترويجية وخفض مستويات التكلفة بالتوازي مع صرف بدل ارتفاع تكلفة المعيشة للعاملين في القطاع الحكومي وكثير من الشركات قد يساهم في تخفيف أثر تلك التحديات، فيما يتعلق بتوقعنا للربع الثاني من العام الحالي يعتبر الربع الثاني هو الأضعف على المستوى التشغيلي بين جميع الفصول بشكل ملحوظ، وفقاً لنموذج التدفقات النقدية لدينا، تبلغ القيمة العادلة لسهم الشركة 161 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018E*
قيمة المنشأة /الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	18.6	20.6	17.7	16.8
قيمة المنشأة /الإيرادات	2.5	2.5	2.2	2.2
مضاعف الربحية	19.0	21.4	18.2	17.7
عائد الأرباح	4.4%	4.2%	5.0%	5.4%
مضاعف القيمة الدفترية	10.5	10.5	9.7	9.3
مضاعف الإيرادات	2.5	2.6	2.3	2.2
نسبة رأس المال العامل	1.6	1.4	1.4	1.4
نمو الإيرادات	11.9%	4.0%	13.4%	3.0%
العائد على السهم (ريال)	9.21	8.16	9.64	9.88

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

161.00

175.16

8.08%

4190.SE

193.00

125.25

19.48%

70

15,764

4,204

90

8.84%

8.60%

8.60%

8.60%

8.60%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 17 ابريل 2018 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

محمد عبدالرحمن ناصر العقيل

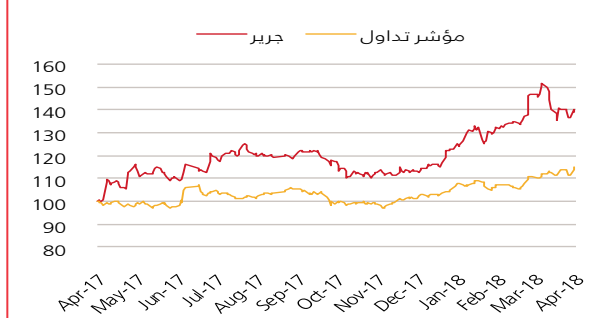
عبدالسلام عبدالرحمن ناصر العقيل

عبد الله عبد الرحمن ناصر العقيل

عبدالكريم عبدالرحمن ناصر العقيل

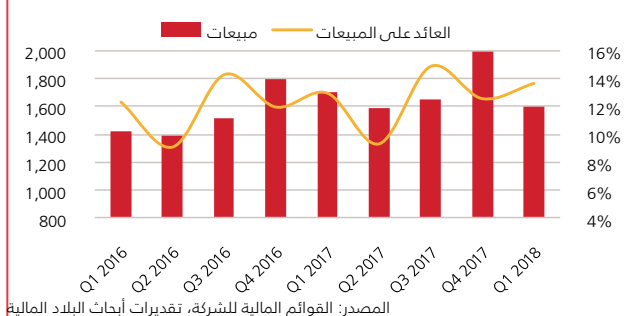
ناصر عبدالرحمن ناصر العقيل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

JARIR AB - 4190.SE

2018E*	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
7,151	6,942	6,123	6,375	5,699	إجمالي الإيرادات
6,023	5,859	5,207	5,372	4,785	تكلفة المبيعات
205	199	161	162	156	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
923	884	754	841	758	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%12.9	%12.7	%12.3	%13.2	%13.3	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
57	49	43	33	31	الاستهلاكات والإطفاءات
866	835	710	809	727	الربح التشغيلي
0	(1)	(0)	(2)	(5)	صافى مصاريف التمويل
40	41	37	46	44	أخرى
905	875	747	852	766	الربح قبل الزكاة والضريبة
17	7	13	23	20	الزكاة والضريبة
889	868	734	829	745	صافى الدخل
%12.4	%12.5	%12.0	%13.0	%13.1	العائد على المبيعات

2018E*	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
222	200	158	110	128	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
954	948	883	793	817	المخزون
361	350	300	317	337	أخرى
1,537	1,498	1,340	1,219	1,282	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,340	1,351	1,266	1,131	1,019	صافى الموجودات الثابتة
28	28	28	61	63	أخرى
1,368	1,379	1,294	1,192	1,081	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,905	2,877	2,634	2,411	2,364	إجمالي الموجودات
0	84	0	25	100	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
862	806	794	584	613	ذمم دائنة
134	152	122	112	86	مصروفات مستحقة
66	61	60	55	48	أخرى
1,062	1,103	976	776	846	مطلوبات قصيرة الأجل
0	0	0	0	25	دين طويل الأجل
154	148	154	131	133	مطلوبات غير جارية
1,690	1,626	1,504	1,504	1,360	حقوق المساهمين
2,905	2,877	2,634	2,411	2,364	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2018E*	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة التدفقات النقدية
975	928	938	910	809	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(908)	(748)	(664)	(785)	(683)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(46)	(138)	(217)	(143)	(84)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
22	42	57	(18)	42	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

* تم عرض القوائم المالية للفترة 2016-2018 في ضوء معايير المحاسبة الدولية بينما تم عرض القوائم المالية للسنوات السابقة وفقاً للمعايير السعودية
قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومدبريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100