

شركة جريت للتسويق

الربع الثالث 2017

حققت شركة جريت للتسويق أرباحاً صافية في الربع الثالث من عام 2017 بلغت 246.5 مليون ريال بارتفاع 13.1% عن الربع الثالث من عام 2016، بينما ارتفعت الأرباح بنسبة 67% عن الربع السابق الذي بلغت أرباحه الصافية 148 مليون ريال، وبذلك بلغت أرباح التسعة شهور الأولي من العام الحالي 616 مليون ريال مقابل 519 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي بارتفاع يبلغ 18.5%.

أرجعت الشركة النمو في الأرباح خلال الربع الثالث لعدة أسباب تتضمن:

- ارتفاع مبيعات معظم الأقسام مع زيادة عدد معارض الشركة من 44 فرع إلى 49 فرع.
- تحسن هامش الربحية لبعض الأقسام.
- الخصومات التي تم الحصول عليها من بعض الموردين نتيجة تحقيق الأهداف البيعية.

بالمقارنة مع الربع الثاني من عام 2017، يعتبر الربع الثاني هو الأضعف كل عام بسبب عدم وجود محفزات تدعم مبيعات الشركة خاصة مع تزامنه مع شهر رمضان بالكامل هذا العام، لكن علي النقيض، تزامن الربع الثالث مع مبيعات الموسم الدراسي الجديد وهي مبيعات مرتفعة الربحية، كما تراجعت مصروفات التشغيل بالشركة عن الربع الثاني من العام الحالي، وافتتحت الشركة معرضاً في الرياض في 25 أغسطس الماضي، كما تم إفتاح معرض في الكويت في 12 سبتمبر الماضي.

حققت الشركة مبيعات قدرها 1,652 مليون ريال خلال الربع الثالث مقابل 1,521 مليون ريال للربع المقابل بارتفاع 8.6%، بينما ارتفعت المبيعات بنسبة 4.2% عن الربع الثاني والذي بلغت مبيعاته نحو 1,585 مليون ريال ولكن رغم ذلك ارتفعت الأرباح عن الربع الثاني بنحو 16 ضعف نسبة الزيادة في الإيرادات بسبب تغير الميزج البيعي كما جاء بالأعلى. وعلى صعيد التسعة شهور، قدرت مبيعات الشركة بنحو 4,942 مليون ريال مقابل 4,329 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق وذلك بارتفاع قدره 14.1%.

وتحسن إجمالي الربح خلال الربع الثالث من العام الجاري بمعدل 15% ليصل إلى 291 مليون ريال مقارنة بـ 253 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2016 وارتفع أيضاً بنحو 51% عن المستوى المسجل في الربع السابق والبالغ 193 مليون ريال، وبذلك وصل هامش إجمالي الربح إلى 17.6% مقابل 16.6% خلال الربع المماثل من العام السابق و12.2% في الربع الثاني، كما قفزت الأرباح التشغيلية خلال الربع الثالث لتصل إلى 242 مليون ريال مقابل 215 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بنسبة 12.7% وبنحو 82% عن الربع السابق، وبذلك ارتفع هامش الأرباح التشغيلية إلى 14.7% مقابل 14.1% و8.4% في الربعين المقابل والسابق على التوالي.

جاءت أرباح الربع الثالث قريبة من توقعاتنا بتحقيق 240 مليون ريال ومتوسط التوقعات البالغ 241 مليون ريال، وجاء الأداء القوي للشركة على الرغم من التحديات الاقتصادية بفضل زيادة شبكة الفروع وزيادة الحصة السوقية في قطاع الإلكترونيات، وبناءً على نتائج الربع الثالث فإننا نحتفظ بتقييمنا السابق لسهم الشركة عند 47 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	17.6	15.8	17.7	15.2
قيمة المنشأة / الإيرادات	2.3	2.1	2.2	1.9
مضاعف الربحية	18.0	16.2	18.0	15.7
عائد الأرباح	4.5%	5.2%	4.9%	5.7%
مضاعف القيمة الدفترية	9.8	8.9	8.8	8.1
مضاعف الإيرادات	2.3	2.1	2.2	2.0
نسبة رأس المال العامل	1.5	1.6	1.4	1.5
نمو الإيرادات	8.7%	11.9%	4.0%-	11.8%
العائد على السهم (ريال)	8.28	9.21	8.24	9.48

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

147.00

148.76

1.2-%

4190.SE

158.80

81.75

27.4-%

48

13,388

3,570

90

8.84-%

8.61-%

8.60-%

8.60-%

8.60-%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 9 أكتوبر 2017 (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

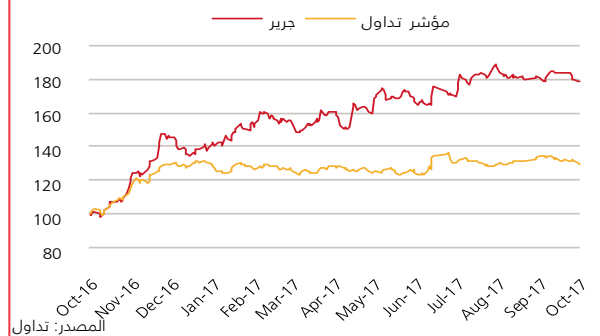
عبدالله عبدالرحمن ناصر العقيل

عبدالسلام عبد الرحمن ناصر العقيل

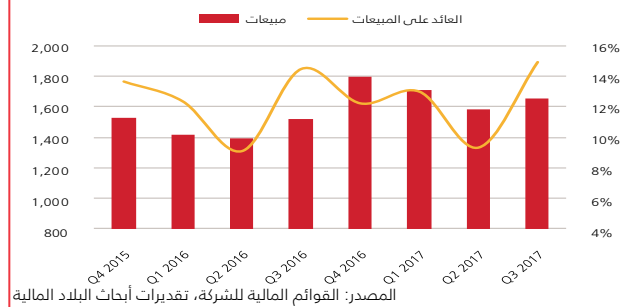
عبدالكريم عبدالرحمن ناصر العقيل

ناصر عبدالرحمن ناصر العقيل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندأوي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فديق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

JARIR AB - 4190.SE

2017E*	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
6,843	6,123	6,375	5,699	5,243	إجمالي الإيرادات
5,805	5,209	5,372	4,785	4,430	تكلفة المبيعات
175	166	162	156	143	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
863	748	841	758	669	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%12.6	%12.2	%13.2	%13.3	%12.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
47	43	33	31	21	الاستهلاكات والإطفاءات
816	705	809	727	648	الربح التشغيلي
0	(0)	(2)	(5)	(7)	صافي مصاريف التمويل
47	50	46	44	33	أخرى
863	755	852	766	675	الربح قبل الزكاة والضريبة
10	13	23	20	21	الزكاة والضريبة
853	742	829	745	653	صافي الدخل
%12.5	%12.1	%13.0	%13.1	%12.5	العائد على المبيعات

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
238	158	110	128	86	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
942	883	793	817	771	المخزون
330	300	317	337	316	أخرى
1,510	1,340	1,219	1,282	1,174	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,009	1,228	1,131	1,019	994	صافي الموجودات الثابتة
291	68	61	63	33	أخرى
1,301	1,297	1,192	1,081	1,027	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,810	2,637	2,411	2,364	2,201	إجمالي الموجودات

0	0	25	100	125	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
825	794	584	613	527	ذمم دائنة
128	122	112	86	84	مصروفات مستحقة
71	67	55	48	46	أخرى
1,024	982	776	846	783	مطلوبات قصيرة الأجل
0	0	0	25	125	دين طويل الأجل
139	125	131	133	120	مطلوبات غير جارية
1,647	1,530	1,504	1,360	1,173	حقوق المساهمين
2,810	2,637	2,411	2,364	2,201	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
864	938	910	809	591	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(733)	(664)	(785)	(683)	(474)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(51)	(217)	(143)	(84)	(143)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
80	57	(18)	42	(25)	التغير في النقد

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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.
* القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

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 ومديرها 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 08100-37