

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
140.00 ريال

شركة جرير للتسويق
تقرير إحقاقي - الربع الثالث 2017

تطابق صافي الدخل مع التوقعات

حققت شركة جرير ارتفاعاً في صافي الدخل بنسبة 12% على أساس سنوي ليصل إلى 247 مليون ريال، لتتوافق الأرقام مع تقديراتنا حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي، مع توسع هامش الشركة. اتسع الهامش الإجمالي بشكل كبير في الربع الثالث إلى مستوى 17.6% وذلك من مستوى 16.6% في العام الماضي. تشير الإدارة إلى المزيد من الارتفاعات في حصتها السوقية لقطاعي الإلكترونيات والهواتف الذكية بالإضافة إلى افتتاح معرضين جديدين هذا الربع. كما ساعد موسم العودة إلى المدرسة أيضاً في ارتفاع المبيعات. شهد سهم الشركة استقراراً أكبر في الربع الثالث على الرغم من تداوله بمكرر ربحية متوقع لعام 2017 يبلغ 17.2 مرة، أعلى من مكرر ربحية المؤشر العام البالغ 14.2 مرة. واصل توصيتنا بالحياد عند سعر المستهدف يبلغ 140 ريال للسهم.

ارتفاع الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي

على خلفية ارتفاع حصة الشركة في قطاعي الإلكترونيات والهواتف الذكية إلى جانب النمو الطبيعي في المعارض، تمكنت جرير من تنمية الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 1.65 مليار ريال. على الرغم من أنه أتى دون تقديراتنا البالغة 1.76 مليار ريال، إلا أن هذا النمو في ظل التباطؤ الاقتصادي يعد لائقاً. ساعد الشركة بشكل كبير وجود موسم العودة إلى المدرسة بشكل كامل في الربع الثالث من هذا العام، في حين أنه كان يأتي بشكل جزئي في الربع الرابع من عام 2016. سيساهم إطلاق الهواتف الذكية الجديدة من قبل كل من شركة أبل وشركة سامسونج (في القطاع الذي تكتسب فيه جرير حصة سوقية أكبر) في ارتفاع الإيرادات بشكل سنوي في الربع الأخير من العام الحالي.

ارتفاع الهامش الإجمالي إلى مستوى 17.6%

يعد توسع الهامش الإجمالي أمراً مدهشاً حيث بلغ مستوى 17.6% في الربع الثالث مقابل 16.6% في العام الماضي و 12.2% في الربع الثاني. نعتقد أن مزيجاً أفضل في المبيعات من اللوازم المدرسية والقرطاسية المكتتبية قد ساعد في ارتفاع الهامش. ارتفع الدخل الإجمالي إلى مستوى 291 مليون ريال (بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي)، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 293 مليون ريال. في حين ارتفعت المصاريف التشغيلية على أساس سنوي لتصل إلى مستوى 48 مليون ريال، إلا أنها أفضل من مستويات 60 مليون ريال التي تم تسجيلها في الربع الثاني. بلغ الدخل الغير تشغيلي مستوى 4 مليون ريال مقابل 16 مليون ريال في الربع السابق. كما نتوقع أن ترتفع توزيعات الأرباح للربع الثالث لتبلغ 2.45 ريال للسهم.

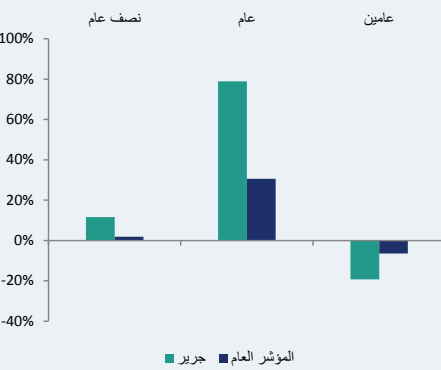
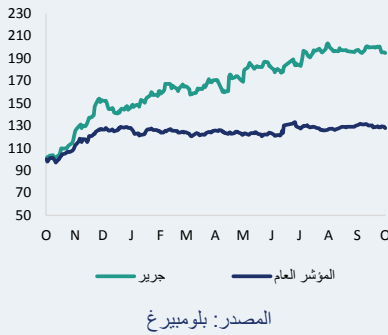
عام ممتاز من حيث نمو الفروع

بلغ صافي الدخل مستوى 247 مليون ريال (بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي وبنسبة 67% على أساس ربعي) ليكون بذلك مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 247 مليون ريال. توسع الهامش الصافي ليبلغ مستوى 14.9% مقابل 14.5% العام الماضي. تم افتتاح معرضين جديدين خلال الربع، داخل المملكة وخارجها، مما يعزز الأمل بتحقيق الشركة هدفها بافتتاح 6 معارض جديدة خلال العام. في الوقت الذي يؤثر فيه التباطؤ الاقتصادي على جرير، إلا أن الشركة استطاعت أن تحافظ على نمو إيراداتها بشكل مستقر للأربعة أرباع الماضية، حيث أن ذلك يعود بشكل جزئي إلى عودة البدلات لموظفي القطاع العام. يتداول السهم عند مكرر ربحية متوقع لعام 2017 يبلغ 17.2 مرة، أي بعلاوة على مكرر المؤشر العام البالغ 14.2 مرة، ولكن ذلك يواكب المستويات السابقة له. نبقى على توصيتنا بالحياد عند سعر مستهدف يبلغ 140 ريال للسهم.

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 08 أكتوبر 2017 (ريال)	149.61
العائد المتوقع لسعر السهم	(6.4%)
عائد الأرباح الموزعة	5.1%
إجمالي العوائد المتوقعة	(1.3%)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	81.75/158.8
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,465
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	90
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	95.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	98,586
رمز بلومبيرغ	JARIR AB

أداء السهم السنوي



المعلنة	المتوقعة	نتائج الربع الثالث لعام 2017 (مليون ريال)
الإيرادات	1,764	1,652
الدخل الإجمالي	293	291
صافي الدخل	247	247
ربحية السهم (ريال)	2.75	2.74

بيانات النسب الأساسية

*2018	*2017	2016	31 ديسمبر
20.18	18.90	17.66	القيمة الدفترية للسهم (ريال)
48.0%	47.8%	47.7%	العائد على متوسط حقوق الملكية
28.8%	28.5%	29.1%	العائد على متوسط الأصول
x15.4	x17.1	x18.1	قيمة المنشأة / **EBITDA
x16.0	x17.2	x18.4	مكرر الربحية

البيانات المالية الأساسية

*2018	*2017	2016	31 ديسمبر (مليون ريال)
7,072	6,735	6,123	الإيرادات
872	786	743	**EBITDA
845	787	738	صافي الدخل
9.38	8.74	8.20	ربحية السهم (ريال)
8.25	7.70	7.30	التوزيعات النقدية للسهم (ريال)

* مترقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

* مترقعة
** الدخل قبل المصروفات البنكية و الزكاة و الإهلاك و الاستهلاك

تصنيف السهم

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

*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 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 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. 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 لا يكون ملائما لجميع الاشخاص .

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