

التقييم	محايد
السعر الحالي (ريال سعودي)*	١٤٩,٨
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)	١٤٤,٥
التغير المتوقع في السعر	٣,٥%

المصدر: تداول السعر كما في ٩ أكتوبر ٢٠١٧

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الإيرادات	٦,٣٧٥,٤	٦,١٢٢,٦	٦,٨٨٣,٢
إجمالي الربح	٩٧٢,٠	٨٧٥,٠	٩٨٩,٤
صافي الربح	٨٢٨,٥	٧٢٧,٩	٨٥٥,٦
ربح السهم	٩,٢١	٨,٢٠	٩,٥١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	١٣,٤٨٢
الأداء السعري	٢٩,٧%
الأسهم القائمة (مليون)	٩٠,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٥٨,٨
٥٢ أسبوع (الأدنى)	٨١,٧

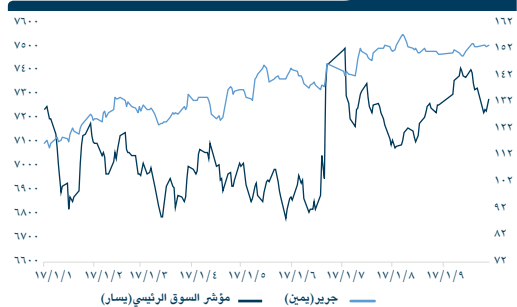
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
الهامش الإجمالي	١٥,٢%	١٤,٣%	١٤,٤%
هامش صافي الربح	١٣,٠%	١٢,٠%	١٢,٤%
مكرر الربحية (مرة)	١٧,٤	١٤,٠	١٥,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٩,٦	٦,٨	٧,٤
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	٤,٨%	٥,٧%	٥,٧%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أعلنت جريز عن نتائج متوافقة مع التوقعات للربع الثالث ٢٠١٧ جاء صافي ربح الشركة للربع الثالث ٢٠١٧ بقيمة ٢٤٦,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٧٣ ريال سعودي) مقابل توقعاتنا لصافي ربح بحدود ٢٣٧,٥ مليون ريال سعودي. نؤكد على وجهة نظرنا للشركة، حيث من المتوقع أن يستمر اتجاه الحصة السوقية لنسب الإلكترونيات خلال السنة المالية ٢٠١٧. لم يظهر أثر إعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام بشكل كامل بعد. نتوقع ظهور ارتفاع طفيف على مبيعات السلع مرتفعة الثمن خلال الربع الرابع من العام الجاري قبل فرض ضريبة القيمة المضافة. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تعديل السعر مستهدف إلى ١٤٤,٥ ريال سعودي للسهم.

• أعلنت جريز للتسويق عن صافي ربح للربع محل المراجعة بأعلى من التوقعات بشكل طفيف. حققت الشركة صافي ربح بقيمة ٢٤٦,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٧٣ ريال سعودي) بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٣,٣٪، حيث جاء الارتفاع لصافي الربح بدعم من زيادة عدد المتاجر (وصل عدد المتاجر حالياً إلى ٤٩ بدلاً من ٤٤ متجر) بالإضافة إلى ارتفاع هامش الربح لبعض الأقسام.

• بلغت مبيعات الشركة للربع ١,٦٥١ مليون ريال سعودي؛ ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بمعدلات ٨,٦٪ و ٤,٢٪ على التوالي. يعود سبب ارتفاع مبيعات منتجات جميع الأقسام عن الربع المماثل من العام السابق أساساً إلى زيادة عدد متاجر الشركة. من المتوقع استمرار الزيادة في عدد المتاجر خلال السنة المالية ٢٠١٨، حيث يبلغ عدد المتاجر حالياً ٤٩ متجر (تم افتتاح متجرين خلال الربع الحالي). من المتوقع استمرار اتجاه المبيعات الحالي خلال الفترات الربع سنوية القادمة، بينما نتوقع ظهور ارتفاع طفيف في مبيعات السلع الثمينة خلال الربع الرابع ٢٠١٧ قبل فرض ضريبة القيمة المضافة. قمنا بتعديل توقعاتنا لمبيعات السنة المالية ٢٠١٧ إلى ٦,٨٨٣,٢ مليون ريال سعودي (تغيير بحدود ٣,٦٪) وارتفاع بمعدل ١٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق. إعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام (أعلن في أبريل ٢٠١٧) بالإضافة إلى ارتفاع الحصة السوقية دعمت نظرنا حول نمو المبيعات. يتوقع أن تبلغ مبيعات جريز عبر من موقعها الإلكتروني على الإنترنت ١٠٠ مليون ريال سعودي بحلول نهاية السنة المالية ٢٠١٧، أي ما يعادل ١,٤٪ من تقديراتنا لمبيعات العام الحالي. نتوقع أن يكون معدل مبيعات الشركة عبر الإنترنت أقل من ٢,٥٪ خلال السنة المالية ٢٠١٨.

• بلغ إجمالي الربح ٢٩٠,٧ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٤,٩٪، بينما بلغ هامش إجمالي الربح ١٧,٦٪ مقابل ١٦,٦٪ للربع المماثل من العام السابق (ارتفاع بمقدار ٩٧ نقطة أساس). كما أن النمو في الحصة السوقية يؤدي إلى تحسن هامش الربح وزيادة في خصومات الموردين. من المتوقع استقرار هامش إجمالي الربح حول مستوياته الحالية (بمعدل ١٤,٣٪ للسنة المالية ٢٠١٧). ارتفع هامش الربح التشغيلي خلال الربع إلى ١٤,٦٧٪ من ١٤,١٤٪ في الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع بمقدار ٥٣ نقطة أساس). بلغ الربح التشغيلي مبلغ ٢٤٢,٤ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٢,٧٪.

النظرة العامة: نؤكد على توقعاتنا للشركة في السنة المالية ٢٠١٧. من المتوقع استمرار ارتفاع الحصة السوقية إلى جانب إعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام (المعلن عنها في أبريل ٢٠١٧) خلال السنة المالية ٢٠١٧. نعتقد أنه لم يظهر أثر إعادة العلاوات والحوافز لموظفي القطاع العام بشكل كامل بعد. ومن المتوقع حدوث ارتفاع طفيف في مبيعات السلع مرتفعة الثمن في الربع الرابع قبل فرض ضريبة القيمة المضافة على المشتريات. يعتبر وضوح مستوى وحجم أثر رسوم العمالة الوافدة وارتفاع تكاليف المرافق والنقل خلال السنة المالية ٢٠١٨ منخفض. عموماً، من المقدر أن تؤدي ضريبة القيمة المضافة إلى تخفيف الاتجاه الإيجابي خلال العام ٢٠١٨. تعتمد مخاطر التقييم أساساً على الاقتصاد الكلي والأوضاع في القطاع من نطاق واسع. من الممكن أن يؤدي ارتفاع نمو المبيعات عبر الإنترنت في المستقبل إلى تغيير في عملية التقييم. قمنا بتعديل ربح السهم ليبلغ ٩,٥١ ريال سعودي للسهم (ارتفاع ١٦,٠٪ عن العام السابق). يتم تداول سهم الشركة حالياً بمكرر ربحية لفترة الاثنى عشر شهراً الأخيرة بمقدار ١٦,٢ مرة وبمكرر ربحية متوقع للسنة المالية ٢٠١٧ بحوالي ١٥,٧٥ مرة و ١٥,٩ مرة للسنة المالية ٢٠١٨. نستمر بالتوصية "محايد" لسهم الشركة مع تحديث السعر المستهدف إلى ١٤٤,٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الثالث ٢٠١٧	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	١,٥٢٠,٩	١,٥٨٤,٨	١,٦٥١,٨	٨,٦%	٤,٢%	٣,٧%
إجمالي الربح	٢٥٢,٩	١٩٢,٧	٢٩٠,٧	١٤,٩%	٥٠,٨%	-
إجمالي الهامش	١٦,٦%	١٢,١%	١٧,٦%	-	-	-
EBIT	٢١٥,٠	١٣٣,٢	٢٤٢,٤	١٢,٧%	٨١,٩%	-
صافي الربح	٢١٧,٩	١٤٧,٨	٢٤٦,٥	١٣,٣%	٦٦,٧%	-
ربح السهم	٢,٤٢	١,٦٤	٢,٧٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بزواجهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة، طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩