

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٨٤,٠  
التغير في السعر\* %٢٢,٣

المصدر: تداول \* السعر كما في ٣١ يناير ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١
١٠,٤٧٨	٩,٨٧٦	٩,٣٩٢	٩,٠٨٨
%٦,١	%٥,٢	%٣,٣	%٢,٣-
١,١٥٥	١,٠٥٥	٩٧٠	٩٩٢
%١٠,٥	%٨,٨	%٢,٢-	%١,١-
٩,٦	٨,٨	٨,١	٨,٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	٢٠٢١
%١٤,٣	%١٤,١	%١٣,٧	%١٣,٥
%١١,٠	%١٠,٧	%١٠,٣	%١٠,٩
١٥,٦	١٧,١	١٨,٦	٢٣,٨
٨,٦	٩,٢	١٠,٠	١٣,٣
١٣,٢	١٤,٤	١٥,٨	١٩,٦
%٥,٧	%٥,٣	%٤,٩	%٤,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، \*تقديرات العام ٢٠٢٢ لا تتضمن الإفصاح عن البيانات المالية التفصيلية وتوزيعات الأرباح للربع الرابع ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية للسوق

١٨,٠	القيمة السوقية (مليار)
%٠,٣	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٤٣,٦/٢١٠,٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١٢٠,٠	الأسهم القائمة (مليار)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت جريز للتسويق عن صافي ربح بقيمة ٢٦٧,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٢٣ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٦٩,٣ مليون ريال سعودي ومع متوسط التوقعات البالغ ٢٦١,٠ مليون ريال سعودي. ارتفع إجمالي المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١١,٢٪ بدعم من مبيعات قطاع المستلزمات المكتبية والمدرسية والهواتف الذكية. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٩٣ نقطة أساس إلى ١٣,٣٪، نتيجة تراجع المبيعات وزيادة النفقات التشغيلية للمعارض في الربع الرابع ٢٠٢١. ارتفع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ بدعم من عكس غير متكرر لمخصصات الزكاة بقيمة ١٧,٠ مليون ريال سعودي (صافي الربح المعدل: ٢٥٠,٦ مليون ريال سعودي). تعتمد نظرتنا الإيجابية لجريز على الزيادة المتوقعة في الحصة السوقية نتيجة توسعات المعارض وقدرة الشركة على تجاوز الصعوبات الحالية. من المتوقع أن يؤدي المزيد من التراجع في تكاليف الشحن والضغط التضخمي إلى دعم اتساع الهامش بعد النصف الثاني ٢٠٢٣. نستمر في توصيتنا لسهم جريز على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٨٤,٠ ريال سعودي.

• حققت جريز للتسويق صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٢ بقيمة ٢٦٧,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٢٣ ريال سعودي)، ارتفاع ١١,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكن أقل من الربع السابق بنسبة ٢,٢٪. جاء صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٢ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٦٩,٣ مليون ريال سعودي ومن توقعات السوق البالغ ٢٦١,٠ مليون ريال سعودي. قابل ارتفاع المبيعات زيادة مصروفات البيع والتسويق نتيجة زيادة الإنفاق على الدعاية لدعم المبيعات والعروض الترويجية، مما أدى إلى انخفاض الربح التشغيلي. مع ذلك، سجلت الشركة عكس غير متكرر لمخصصات الزكاة بقيمة ١٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٢ مما ساهم في دعم صافي الربح.

• بلغت مبيعات الشركة ١٠,٤٧٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٢، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,١٪ و ١١,٢٪ عن الربع السابق؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩,٨٧٦ مليون ريال سعودي. قد يرجع معظم ارتفاع المبيعات إلى زيادة مبيعات اللوازم المدرسية والمكتبية ومبيعات الهواتف الذكية الذي تم تعزيزها بالعروض الترويجية والخصومات. نتوقع ارتفاع مبيعات جريز في العام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١٠,٥٪ و ١١,٠٪ في العام ٢٠٢٤، نتيجة إضافة معارض جديدة. أضافت جريز ٣ معارض جديدة خلال ٢٠٢٢ منها أول معرض دولي في البحرين، كما أغلقت معرض في السعودية. توقعنا إضافة ٣ إلى ٤ معارض سنويا في المتوسط بدعم من خطة توسع معارض الشركة.

• ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٣٪ إلى ١٣,٥٪ (انخفاض ٨,٢٪ عن الربع السابق)؛ لكن جاءت أقل من توقعاتنا البالغة ١٣,٧٪. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ١٣,٣٪ من ١٣,٥٪ في الربع الرابع ٢٠٢١، لكن كانت أقل من توقعاتنا البالغة ١٣,٧٪. ارتفعت تكلفة المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٠٪ و ٤,٢٪ عن الربع السابق بسبب العروض الترويجية والخصومات المقدمة لزيادة المبيعات. نتوقع المزيد من تراجع تكاليف الشحن بدعم من تخفيف ظروف سلاسل الإمداد مما سيدعم التوسع في هامش إجمالي الربح. (المتوقع للعام ٢٠٢٣: ١٤,١٪ وللعام ٢٠٢٤: ١٤,٣٪).

• بلغ الربح التشغيلي ٢٦٧,٥ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٧٪ و ٨,٢٪ عن الربع السابق، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٨٦,٨ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦١,٢٪ إلى ٧٤,٠ مليون ريال سعودي (باستثناء ربح غير متكرر بقيمة ٣٨ مليون ريال من بيع قطعة أرض في الربع الرابع ٢٠٢١). بالتالي، ارتفع معدل النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ٢,٩٪ مقابل ٢,٠٪ (معدل) في الربع الرابع ٢٠٢١ (٣,٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢).

**نظرة الجزيرة كابيتال:** جاء صافي ربح جريز متوافقا مع توقعاتنا للربع الرابع ٢٠٢٢، كما تم تعويض انخفاض هامش إجمالي الربح عن المتوقع من خلال عكس غير متكرر لمخصصات الزكاة. أثرت الضغوط التضخمية والمنافسة على إجمالي مبيعات جريز في العام ٢٠٢٢، ونتوقع أن تستمر هذه الضغوط حتى النصف الأول ٢٠٢٣ وأن تتراجع تدريجيا بعد ذلك، كما نتوقع تحسن إنفاق المستهلكين بعد النصف الأول ٢٠٢٣، مما سيعزز المبيعات. من المتوقع أن يؤدي المزيد من التراجع في تكاليف الشحن وتحسن إجمالي المبيعات إلى دعم توسع الهامش. جاءت نظرنا الإيجابية لجريز بدعم من خطط التوسع للشركة وقوة الأداء المالي والكفاءة الإدارية للشركة وتوزيعات الأرباح الجيدة. استنادا إلى افتراضاتنا، نتوقع أن تحقق جريز نمو في صافي الربح في ٢٠٢٣ بنسبة ٨,٨٪ عن العام السابق إلى ١,٠٥٥ مليون ريال سعودي. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربح بمقدار ١٧,١ مرة وفقا لتوقعات ربح السهم للعام ٢٠٢٣. نستمر في توصيتنا لسهم جريز على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف للسهم إلى ١٨٤,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٣١٨,١	٢,٥١٧,٠	٢,٥٧٧,٣	%١١,٢	%٢,٤	%١٠,٠-
إجمالي الربح	٢٨٥,٦	٣٧٢,٣	٣٤١,٥	%١٩,٦	%٨,٣-	%٥,٣-
هامش إجمالي الربح	%١٢,٣	%١٤,٨	%١٣,٣	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٧٧,٧	٢٩١,٣	٢٦٧,٥	%٣,٧-	%٨,٢-	%٦,٧-
صافي الربح	٢٦٢,٥	٢٧٣,٧	٢٦٧,٦	%١,٩	%٢,٢-	%٠,٦-
ربح السهم	٢,١٩	٢,٢٨	٢,٢٣	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني 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 وقدرة تحملهم 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 تصفيتها 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 بتفنيده 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 والتوصيات بخصوص الأفاق 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 بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 باتفاقيات 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩