

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٢٣,٠

التغير في السعر* ١٠,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٧ يناير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ | |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| ٩,٧٣٧,٦ | ٩,٠٨٨,٣ | ٩,٣٠٥,٨ | المبيعات |
| ٧,١% | ٢,٣% | ١٠,٥% | نسبة النمو % |
| ١,٠٢١,٤ | ٩٩١,٩ | ١,٠٠٣,٠ | صافي الربح |
| ٣,٠% | ١,١% | ١,٩% | نسبة النمو % |
| ٨,٥١ | ٨,٢٧ | ٨,٣٦ | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٠ | |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| ١٣,٧% | ١٣,٥% | ١٤,٣% | هامش إجمالي الربح |
| ١٠,٥% | ١٠,٩% | ١٠,٨% | هامش صافي الربح |
| ٢٣,٨ | ٢٣,٨ | ٢٠,٧ | مكرر الربحية (مرة) |
| ١٢,٣ | ١٢,٦ | ١٢,١ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| ١٩,٧ | ١٩,٨ | ١٧,٠ | مكرر قيمة الشركة إلى (مرة) EBITDA |
| ٣,٨% | ٣,٦% | ٤,٤% | عائد توزيع الربح |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار) ٢٤,٣

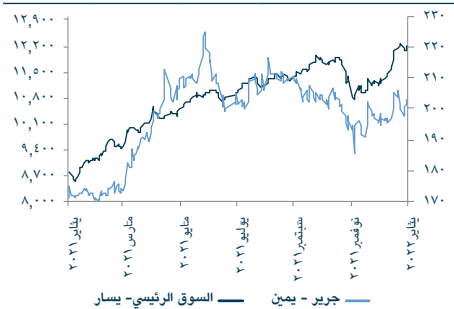
الأداء السعري منذ بداية العام % ٣,٠%

السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع ١٦٩,٦ / ٢٢٥,٠

الأسهم القائمة (مليون) ١٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت جريز للتسويق عن صافي ربح بقيمة ٢٦٢,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,١٩ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٥٨,٢ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات البالغ ٢٨٨,٠ مليون ريال سعودي. انخفضت المبيعات بمعدل ٩,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق بسبب تراجع مبيعات أقسام الكمبيوتر ومستلزماته والألعاب الإلكترونية حيث تأثرت بمشاكل سلاسل التوريد، كما انكمش هامش إجمالي الربح بحدود ١٩٠ نقطة أساس. نتوقع تعافي صافي الربح خلال العام ٢٠٢٢ مع عودة الطلاب إلى الدراسة الحضورية في المدارس، والتحسن المتوقع في كفاءة سلاسل التوريد، مما يدعم نمو المبيعات والأرباح. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

حققت جريز للتسويق صافي ربح للربع محل المراجعة بقيمة ٢٦٢,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,١٩ ريال سعودي)، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٧٪ و ٣,٧٪ عن الربع السابق. كان صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢١ متوافقا مع توقعاتنا البالغة ٢٥٨,٢ مليون ريال سعودي في حين كان أقل من توقعات السوق البالغ ٢٨٨,٠ مليون ريال سعودي. تضمن صافي الربح للربع أرباح غير متكررة بقيمة ٣٨ مليون ريال سعودي من بيع قطعة أرض. يرجع سبب الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق إلى تقلص هامش إجمالي الربح بمقدار ١٩٠ نقطة أساس. نتوقع ارتفاع صافي الربح خلال العام ٢٠٢٢ نتيجة عودة التعليم الحضوري في المدارس والتحسن المتوقع في المشاكل اللوجستية عالميا.

بلغت مبيعات الشركة ٢,٣١٨ مليون ريال سعودي خلال الربع الرابع ٢٠٢١، انخفاض ٩,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق بينما ارتفعت بنسبة ٤,٢٪ عن الربع السابق؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٤٥١,٣ مليون ريال سعودي. انخفضت المبيعات نتيجة انخفاض مبيعات بعض الأقسام مثل أجهزة ومستلزمات الكمبيوتر وألعاب الفيديو، حيث تأثرت بمشاكل سلاسل التوريد، لكن تستفيد الشركة من العودة إلى المدارس مما يؤدي إلى ارتفاع مبيعات قسم الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنون.

بلغ إجمالي الربح ٢٨٥,٦ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٣٪ و ١٧,٠٪ عن الربع السابق؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٣٢٤,٢ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ١٢,٣٪ من ١٤,٢٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا البالغة ١٣,٢٪. نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح خلال ٢٠٢٢، بسبب العودة إلى المدارس وتخفيف مشاكل سلاسل التوريد.

بلغ الربح التشغيلي ٢٧٧,٧ مليون ريال سعودي، انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٠٪ و ٥,١٪ عن الربع السابق. انخفض صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧٨,٣٪ إلى ٧,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٤٦,٦ مليون ريال سعودي. يجب الأخذ بعين الاعتبار أن الإيرادات الأخرى تضمنت أرباح غير متكررة بقيمة ٣٨ مليون ريال سعودي من بيع قطعة أرض، والتي عند استثنائها تكون النفقات التشغيلية قريبة من تقديراتنا.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت المبيعات وهامش إجمالي ربح جريز أقل من توقعاتنا. ارتفع صافي الربح بدعم من أرباح غير متكررة بقيمة ٣٨ مليون ريال سعودي. نتوقع ربح للسهم بقيمة ٨,٥١ ريال سعودي للعام ٢٠٢٢.

حققت جريز نمو جيد في مبيعاتها من معدل مرتفع من خانة واحدة إلى معدل من خانتين على مدى السنوات الأربع الماضية (من ٢٠١٧ إلى ٢٠٢٠)، فيما أدت مشاكل سلاسل التوريد إلى انخفاض المبيعات بمعدل من خانة واحدة في العام ٢٠٢١. نجحت الشركة في تخطي الظروف الاقتصادية الصعبة، مثل تطبيق ضريبة القيمة المضافة في العام ٢٠١٨، وزيادة نسبة ضريبة القيمة المضافة وتفشي وباء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في العام ٢٠٢٠، حيث حافظت على زيادة المبيعات والأرباح. نعتقد أن جريز في وضع جيد لتحسين نمو المبيعات بدعم من اتساع الحصة السوقية نتيجة لزيادة عدد الفروع وزيادة المبيعات عبر الإنترنت. تعتمد معظم مخاطر ارتفاع وانخفاض التقييم على بيئة الاقتصاد الكلي والقطاع بصفة عامة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٣,٨ مرة. نستمر في التوصية لسهم جريز للتسويق على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الرابع ٢٠٢٠ | الربع الثالث ٢٠٢١ | الربع الرابع ٢٠٢١ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| المبيعات | ٢,٥٥٣,٨ | ٢,٢٢٤,٥ | ٢,٣١٨,١ | -٩,٢% | ٤,٢% | -٥,٤% |
| إجمالي الربح | ٣٦٣,٠ | ٣٤٤,١ | ٢٨٥,٦ | -٢١,٣% | ١٧,٠% | -١١,٩% |
| هامش إجمالي الربح | ١٤,٢% | ١٥,٥% | ١٢,٣% | - | - | - |
| EBIT | ٣٢٦,٧ | ٢٩٢,٦ | ٢٧٧,٧ | -١٥,٠% | ٥,١% | ٠,٠% |
| صافي الربح | ٢٨٧,٧ | ٢٧٢,٥ | ٢٦٢,٥ | -٨,٧% | ٣,٧% | -١,٧% |
| ربح السهم | ٢,٤٠ | ٢,٢٧ | ٢,١٩ | - | - | - |

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 بتفنيدها 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 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 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 تمك 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