

زيادة المراكز

| | |
|-------|-----------------------------|
| ٢٢٣,٠ | السعر المستهدف (ريال سعودي) |
| %٩,٩ | التغير في السعر* |

المصدر: تداول * السعر كما في ١١ أكتوبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) |
|--------------------|--------------------|----------------------------|
| ٩,٣٠٥,٨ | ٩,٢٨١,٦ | ١٠,٠٦٤,٦ |
| %١٠,٥ | %٠,٣- | %٨,٤ |
| ١,٠٠٣,٠ | ١,٠٢٨,٥ | ١,١١٧,٣ |
| %١,٩ | %٢,٥ | %٨,٦ |
| ٨,٣٦ | ٨,٥٧ | ٩,٣١ |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠٢٠ | السنة المالية ٢٠٢١ | السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع) |
|--------------------|--------------------|----------------------------|
| %١٤,٣ | %١٤,٤ | %١٤,٥ |
| %١٠,٨ | %١١,١ | %١١,١ |
| ٢٠,٧ | ٢٣,٧ | ٢١,٨ |
| ١٢,١ | ١٣,٠ | ١٢,٢ |
| ١٧,٠ | ١٩,٧ | ١٨,٢ |
| %٤,٤ | %٣,٦ | %٤,١ |

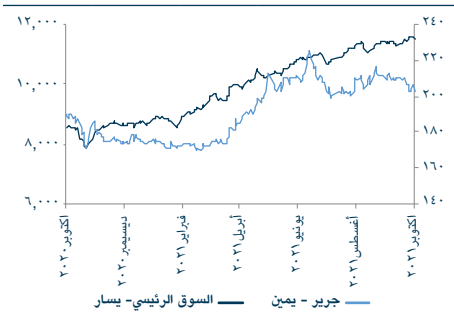
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------|-------------------------------------|
| ٢٤,٤ | القيمة السوقية (مليار) |
| %١٧,١ | الأداء السعري منذ بداية العام % |
| ١٦٩,٦ / ٢٢٥,٠ | السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع |
| ١٢٠,٠ | الأسهم القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة جريز عن صافي ربح بقيمة ٢٧٢,٥ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٢٧ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات البالغة ٢٩٠,٩ و ٢٨٧,٢ مليون ريال سعودي على التوالي، ارتفعت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢% نتيجة تحسن مبيعات اللوازم المدرسية والمكتبية والهواتف الذكية، بينما تقلص هامش إجمالي الربح بما يقارب ٩٥ نقطة أساس. نتوقع ارتفاع صافي ربح العام ٢٠٢١ مع عودة التعليم في المدارس، مما يدعم المبيعات والهوامش. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

حققت جريز صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٢٧٢,٥ مليون ريال سعودي (٢,٢٧ ريال سعودي للسهم)، ارتفاع ٦,٨% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٤٤,٠%. جاء صافي ربح الربع أقل من توقعاتنا البالغة ٢٩٠,٩ مليون ريال سعودي وأقل من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٢٨٧,٢ مليون ريال سعودي. يرجع سبب الانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق إلى انخفاض هامش إجمالي الربح بمقدار ٩٥ نقطة أساس. نتوقع ارتفاع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ نتيجة عودة التعليم في المدارس وإطلاق أجهزة "أيفون" الجديدة.

بلغ إجمالي المبيعات ٢,٢٢٤,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٢% و ١٠,٤% عن الربع السابق؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٢٧٥,٧ مليون ريال سعودي. ذكرت الإدارة أن التحديات المتعلقة بسلاسل الإمداد والشحن العالمية قيدت النمو في المبيعات، حيث كان من المتوقع أن يكون النمو من خانتين خلال الربع الحالي. يرجع الارتفاع إلى ثلاثة عوامل رئيسية: (١) ارتفاع مبيعات المدارس واللوازم المكتبية بسبب موسم العودة إلى المدرسة الجزئي خلال هذا الربع، (٢) تحسين مبيعات الهواتف الذكية بسبب إطلاق أجهزة "أيفون" الجديدة، و(٣) زيادة المتاجر إلى ٦٦ من ٦٢ في الربع الثالث ٢٠٢٠. واجهت الشركة بعض التحديات في مخزون الهواتف الذكية لأن الكمية الموزعة من الشركات المنتجة أقل بكثير من العام السابق، لكن سنستفيد الشركة من العودة إلى المدارس، حيث ستزداد مبيعات قسم الكتب واللوازم المكتبية والمدرسية والفنون.

بلغ إجمالي الربح ٣٤٤,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٩% و ٣١,٣% عن الربع السابق؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٣٧٤,٧ مليون ريال سعودي. انكمش هامش إجمالي الربح خلال الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ١٥,٥% من ١٦,٤% في الربع الثالث ٢٠٢٠، أقل من توقعاتنا البالغة ١٦,٥%. نعتقد أن الانخفاض في الهوامش يرجع جزئياً إلى انخفاض هامش مبيعات الهواتف الذكية. نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح خلال الربع الرابع ٢٠٢١، بسبب العودة إلى المدارس.

جاء الربح التشغيلي عند ٢٩٢,٦ مليون ريال سعودي بارتفاع ٦,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٤٢,٣%. انخفض صافي تكاليف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٥% إلى ٥١,٥ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٣,٧ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج جريز للتسويق أقل من تقديراتنا بصفة عامة، نتوقع أن يبقى صافي المبيعات ثابت نسبياً خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بسبب ارتفاع قاعدة الأساس في الربع الرابع ٢٠٢٠. قمنا بمراجعة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ١٠,٥٧ ريال سعودي من ٨,٧١ ريال سعودي، نتيجة لصافي ربح الأقل من المتوقع خلال الربع الثالث ٢٠٢١. حققت جريز نمو جيد في مبيعاتها بمعدلات تراوحت من رقم واحد مرتفع إلى رقم من خانتين على مدى السنوات الأربع الماضية. نجحت الشركة في تخطي الظروف الاقتصادية الصعبة، مثل تطبيق ضريبة القيمة المضافة في العام ٢٠١٨، وارتفاع ضريبة القيمة المضافة وتفشي وباء فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" في العام ٢٠٢٠، حيث حافظت على مسار نموها من حيث المبيعات والأرباح. نعتقد أن جريز في مكانة جيدة لتحسين نمو الإيرادات من ارتفاع الحصة السوقية بدعم من توسعات 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 ٢١,٨ مرة. نستمر في التوصية لسهم جريز للتسويق على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٢٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي | الربع الثالث ٢٠٢٠ | الربع الثاني ٢٠٢١ | الربع الثالث ٢٠٢١ | التغير عن الربع السابق | التغير عن العام السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------|--------------------|
| الإيرادات | ٢,٠٣٧,٩ | ٢,٠١٥,٣ | ٢,٢٢٤,٥ | %٩,٢ | %٩,٢ | %٢,٣- |
| إجمالي الربح | ٣٢٤,٥ | ٢٦٢,٠ | ٣٤٤,١ | %٢,٩ | %٢,٩ | %٨,٣- |
| إجمالي الهامش | %١٦,٤ | %١٣,٠ | %١٥,٥ | - | - | - |
| EBIT | ٢٧٤,٩ | ٢٠٥,٦ | ٢٩٢,٦ | %٦,٤ | %٦,٤ | %٥,٩- |
| صافي الربح | ٢٥٥,٢ | ١٨٩,٢ | ٢٧٢,٥ | %٦,٨ | %٦,٨ | %٦,٣- |
| ربح السهم | ٢,١٢ | ١,٥٨ | ٢,٢٧ | - | - | - |

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.