

زيادة المراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٩٤,٠
التغير في السعر*	٪١٥,٣

المصدر: تداول * السعر كما في ١٢ أكتوبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
٩,٢٠٥,٨	٩,٠٨٨,٣	٩,٢٥٩,٥	٩,٩٠٣,٥
١٠,٥	١٢,٣	١١,٩	٧,٠
١,٠٠٣,٠	٩٩١,٩	٩٥٨,٩	١,١٠١,٤
١١,٩	١١,١	١٤,٩	١٤,٩
٨,٣٦	٨,٢٧	٧,٩٩	٩,١٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
١٤,٣	١٣,٥	١٣,٧	١٣,٩
١٠,٨	١٠,٩	١٠,٤	١١,١
٢٠,٧	٢٣,٨	٢١,٠	١٨,٣
١٢,١	١٣,٣	١٠,٨	١٠,٢
١٧,١	١٩,٦	١٧,٦	١٥,٥
٤,٤	٤,٠	٤,٣	٤,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٢٠,٢
الأداء السعري منذ بداية العام %	٪١٤,٥-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٤٣,٦ / ٢١٠,٨
الأسهم القائمة (مليون)	١٢٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت جريز للتسويق عن صافي ربح بقيمة ٢٧٣,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٢٨ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٦٣,٨ مليون ريال سعودي ومع متوسط التوقعات البالغ ٢٧٢,٧ مليون ريال سعودي. ارتفعت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,١٪ نتيجة بيع اللوازم المدرسية في موسم العودة إلى المدارس وبيع الهواتف الذكية بزيادة العروض الترويجية. انكمش هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بما يقارب ٦٨ نقطة أساس إلى ١٤,٨٪ نتيجة الخصومات والعروض الترويجية لتعزيز المبيعات. نتوقع ارتفاع الحصة السوقية عن طريق توسعات المعارض وتحسن الهوامش وقوة الأداء المالي وقدرة الشركة على تجاوز التحديات الحالية. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٩٤,٠ ريال سعودي.

حققت جريز للتسويق صافي ربح للربع محل المراجعة بقيمة ٢٧٣,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٢٨ ريال سعودي)، حول مستوى الربع المماثل من العام السابق لكن أعلى من الربع السابق بنسبة ٥٤,٥٪. جاء صافي ربح الربع الثالث ٢٠٢٢ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٦٣,٨ مليون ريال سعودي ومن توقعات السوق البالغ ٢٧٢,٧ مليون ريال سعودي. يرجع الارتفاع الطفيف في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق إلى زيادة مصاريف البيع والتسويق التي خففت جزئياً من التأثير الإيجابي لارتفاع المبيعات. إضافة إلى ذلك، أثرت قيمة تعويض تأمين غير متكرر في الربع الثالث ٢٠٢١ أيضاً على نمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق.

بلغ إجمالي مبيعات الشركة ٢,٥١٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢، ارتفاعاً ١٣,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٢,٢٥٩,١ مليون ريال سعودي. قد يرجع ارتفاع المبيعات بشكل أساسي إلى بيع اللوازم المدرسية في موسم العودة إلى المدارس وبيع الهواتف الذكية الذي تم تعزيزه بالعروض الترويجية والخصومات. نتوقع ارتفاع مبيعات جريز في العام ٢٠٢٢ عن العام السابق بنسبة ١,٩٪ و ٧,٠٪ في العام ٢٠٢٣، بسبب رئيسي من إضافة معارض جديدة. أضافت جريز معرض جديدة في البحرين في سبتمبر ٢٠٢٢ ويعتبر ثاني معرض تم افتتاحه في العام ٢٠٢٢ حتى الآن.

بلغ إجمالي الربح ٣٧٢,٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٨,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٤٩,٨٪ عن الربع السابق)؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٣٤,١ مليون ريال سعودي. مع ذلك، انكمش هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ١٤,٨٪ من ١٥,٥٪ في الربع الثالث ٢٠٢١، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٤,٨٪. جاء الارتفاع في تكاليف المبيعات (ارتفاع ١٤,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٢١,٧٪ عن الربع السابق) نتيجة زيادة العروض الترويجية لزيادة الحصة السوقية. نتوقع أن تدعم خطط الشركة في استمرار الحملات الترويجية الزيادة في المبيعات ولكن ستكون على حساب هامش إجمالي الربح على المدى القريب (المتوقع للعام ٢٠٢٢: ١٣,٧٪ والمتوقع لعام ٢٠٢٣: ١٣,٩٪).

بلغ الربح التشغيلي ٢٩١,٣ مليون ريال سعودي، حول مستوى الربع المماثل من العام السابق فيما ارتفع عن الربح السابق بنسبة ٥١,٩٪. بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٨٠,٩ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٧,٢٪ إلى ٨١,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٣,٢ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع الإنفاق على الدعاية مما أدى إلى ارتفاع مصروفات البيع والتسويق. انخفضت الإيرادات الأخرى في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق، نتيجة حصول الشركة على تعويض تأمين بقيمة ١١,٠ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١. بالتالي، ارتفعت النفقات التشغيلية إلى المبيعات في الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ٣,٢٪ مقابل ٢,٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ وأعلى من تقديراتنا البالغة ٢,٤٪.

نظرة الجزيرة كابيتال: على الرغم من أن مبيعات جريز وأرباحها الإجمالية كانت أعلى من تقديراتنا، إلا أن ارتفاع المصاريف التشغيلية عن المتوقع أدى إلى تحقيق صافي ربح بالتوافق مع تقديراتنا. من المرجح أن تكون البيئة التضخمية قد أثرت على الهوامش في الربع الثالث ٢٠٢٢، بينما شكل انخفاض القوة الشرائية ضغطاً على المبيعات. مع ذلك، نتوقع أن تتراجع هذه التحديات على المدى المتوسط مع التحسن في سلسلة التوريد مما سيؤدي إلى زيادة الأرباح بدعم من نمو المبيعات وتوسع الهامش تدريجياً. جاءت نظرتنا الإيجابية لجريز بدعم من خطط الشركة لإضافة معارض جديدة واستراتيجيتها لتوسيع حصتها في السوق والأداء المالي الجيد وقوة توزيعات الأرباح. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية ١٨,٣ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر المستهدف ١٩٤,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
المبيعات	٢,٢٢٤,٥	٢,٥١٧,٠	٢,٥١٧,٠	١٣,١٪	٢٥,٢٪	١١,٤٪
إجمالي الربح	٣٤٤,١	٣٧٢,٣	٣٧٢,٣	٨,٢٪	٤٩,٨٪	١١,٤٪
هامش إجمالي الربح	١٥,٥٪	١٢,٤٪	١٤,٨٪	-	-	-
EBIT	٢٩٢,٦	٢٩١,٣	٢٩١,٣	-٠,٤٪	٥١,٩٪	٣,٧٪
صافي الربح	٢٧٢,٥	٢٧٣,٧	٢٧٣,٧	-٠,٤٪	٥٤,٥٪	٣,٧٪
ربح السهم	٢,٢٧	٢,٢٨	٢,٢٨	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 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 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 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 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