

18 أغسطس 2019

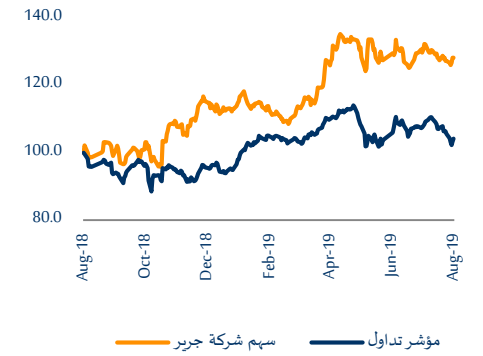
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
169.0	سعر السهم الحالي (ريال)
170.0	السعر المستهدف (ريال)
0.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 18 أغسطس 2019

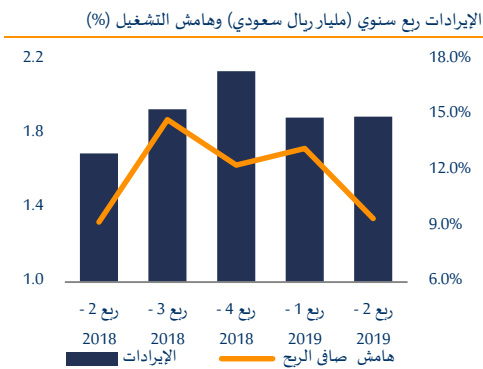
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
20.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
179.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
129.5	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
75.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم شركة جريز للتسويق و مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.2%)	2.0%
6 شهور	13.7%	14.5%
12 شهر	28.2%	24.1%

الملاك الرئيسيين	%
شركة جريز للاستثمارات التجارية	21.83



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 18 أغسطس 2019

أدت النفقات الترويجية المرتفعة إلى تخفيض صافي أرباح شركة جريز في الربع الثاني من عام 2019

ارتفع صافي ربح شركة جريز للتسويق (جريز) في الربع الثاني من عام 2019 بنسبة 74.0% على أساس سنوي إلى 169 مليون ريال سعودي، دون مستوى التوقعات. بينما كان نمو الأرباح الصافية أبطأ من ارتفاع الإيرادات نتيجة لارتفاع النفقات الترويجية والرسوم المالية وتكاليف التشغيل من إضافة صالات عرض جديدة. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.8% على أساس سنوي إلى 1,893 ريال سعودي، مدعومة إلى حد كبير بالأداء الجيد لقطاعي الكمبيوتر والإلكترونيات، والذي كان بدوره مدفوعاً بزيادة عدد صالات العرض. وعلى أساس سنوي، تأثرت هوامش الربح بشكل سلبي بالتغيير في مزيج المبيعات، والذي تضمن ارتفاع مبيعات المنتجات ذات الهوامش المنخفضة وإنخفاض السلع بالجملة بسبب العودة إلى الموسم المدرسي.

منذ بداية عام 2019، أضافت شركة جريز خمس صالات عرض جديدة، ليصل إجمالي عدد صالات العرض إلى 59، مع وجود 49 في المملكة العربية السعودية. كما استفادت الشركة من صالات العرض الإضافية، والتي انعكست على ارتفاع الإيرادات خلال الربع، على الرغم من أن عروض الأسعار الترويجية والتغيير في مزيج المبيعات تضمنت الزيادة في هوامش الربح. ولذلك، في حين أن المتاجر الجديدة تساعد على زيادة حصة الشركة في السوق، إلا أن المنافسة المتزايدة من جانب منصات التجارة الإلكترونية من المرجح أن تبقى الإيرادات تحت الضغوط. وبالتالي، على الرغم من أن الشركة تقدم عائداً جذاباً من الأرباح مع رافعة مالية منخفضة، ونظراً للإمكانات الصعوبة المحدودة لسهم الشركة، إلا أننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 11.8% على أساس سنوي وبنسبة 70.3% على أساس ربع سنوي إلى 1,893 مليون ريال في الربع الثاني من العام، بسبب تحسن أداء قطاعات الإلكترونيات والكمبيوتر. كما استفاد قطاع الإلكترونيات من ارتفاع مبيعات الهواتف الذكية، بينما دعم زيادة عدد صالات العرض في دعم نمو الإيرادات.

ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 10.1% على أساس سنوي إلى 234 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من العام، بينما تجاوز ارتفاع تكلفة المبيعات في نفس الفترة بنسبة 12.0% على أساس سنوي معدل النمو في الإيرادات. وعلى أساس ربع سنوي، إنخفض الربح الإجمالي بنسبة 22.6% حيث تم تعويض الارتفاع الهامشي في الإيرادات نتيجة الزيادة في تكلفة المبيعات. كما بلغ هامش الربح الإجمالي للربع 12.4% مقارنةً مع 16.0% في الربع الأول من العام و 6.12% في الربع الثاني من العام السابق.

ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 14.1% على أساس سنوي إلى 178 مليون ريال سعودي، كما ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 13.2% على أساس سنوي إلى 28 مليون ريال سعودي بسبب إضافة صالات عرض جديدة. بينما إنخفض الربح التشغيلي بنسبة 28.1% على أساس ربع سنوي على حساب التغيير في مزيج المبيعات، والذي تضمن نمو المبيعات النسبي في المنتجات ذات الهامش المنخفض مقارنة بالربع السابق. وبالتالي، بلغ هامش التشغيل للربع 79.4 مقابل 73.2 و 79.2 في الربع الأول من عام 2019 و الربع الثاني من عام 2018، على التوالي.

ارتفع صافي الربح بنسبة 74.0% على أساس سنوي إلى 169 مليون ريال سعودي، حيث أدى ارتفاع الرسوم المالية للفترة المماثلة والعوامل المذكورة أعلاه إلى إنخفاض نسبي في هوامش الربح. بينما تقلص الهامش الصافي إلى 8.9% في الربع الثاني من عام 2019 مقابل 12.4% في الربع الأول من عام 2019 و 9.6% في الربع الثاني من عام 2018.

بالنسبة للربع الثاني من عام 2019، إقترح مجلس إدارة شركة جريز إجراء توزيعات أرباح بنسبة 14% بقيمة 1.40 ريال سعودي للسهم الواحد لمساهميها البالغ عددهم 120 مليون ريال، بقيمة إجمالية تبلغ 168 مليون ريال سعودي.

في شهر يونيو، وقعت الشركة إتفاقية تأجير مع شركة صحة الشرق الطبية المحدودة بقيمة إجمالية قدرها 8 مليون ريال سعودي. وبموجب الاتفاقية والتي تبلغ مدتها 20 عاماً، ستقوم شركة صحة الشرق باستئجار مبنى جريز السكني في مدينة الخبر، والذي يتكون من ثمانية طوابق و 112 وحدة.

أضافت الشركة قاعتي معارض آخرين في الربع الثاني من العام، ليصل إجمالي عدد صالات العرض إلى 59. التقييم: نبقى على السعر المستهدف الذي يعكس قيمة عادلة للسهم قدرها 170.0 ريال سعودي، كما نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019
الإيرادات (مليار ريال)	1.7	1.9	11.8%	10.0%	7.4
مجمل الربح (مليار ريال)	0.2	0.2	10.1%	14.1%	1.1
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (مليون ريال)	0.2	0.2	25.9%	15.0%	1.0
صافي الربح (مليار ريال)	0.2	0.2	4.0%	11.7%	1.0
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.4	1.4	4.0%	11.7%	8.0
هامش مجمل الربح (%)	12.4%	12.6%	(0.2%)	0.6%	15.1%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإمتلاك (%)	11.4%	10.1%	1.3%	0.6%	13.2%
هامش صافي الربح (%)	8.9%	9.6%	(0.7%)	0.2%	13.0%

مصدر المعلومات: الفوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.