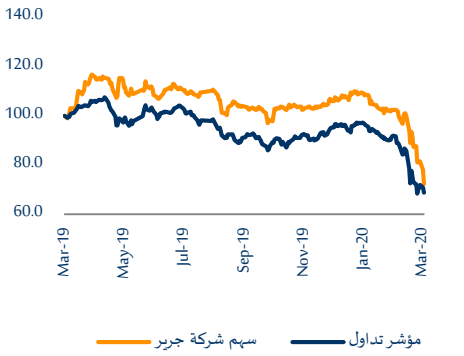


التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	120.8
السعر المستهدف (ريال)	162.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	34.1%
في يوم 24 مارس 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	14.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	179.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	110.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	89.0%

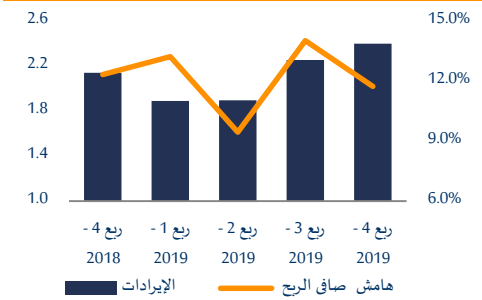
أداء سهم شركة جريز للتسويق ومؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%)29.4	(%)4.4
6 شهور	(%)30.2	(%)5.5
12 شهر	(%)27.6	3.6%

الملاك الرئيسيين	%
شركه جريز للاستثمارات التجارية	21.8%

المبيعات ربع السنوية (مليون ريال) و هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب الإهلاك والإستهلاك



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 24 مارس 2020

التغير في مزيج المبيعات يقلص المكاسب في صافي الأرباح لتسجل نمواً بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي

ساعد الأداء المحسن من قطاع التجزئة، المدعوم إلى حد كبير بالأداء المتفائل لقطاعات الكمبيوتر والإلكترونيات، على دعم إيرادات شركة جريز للتسويق (جريز) لتحقيق نمواً بنسبة 14.4٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال. ومع ذلك، تم تقليص النمو في صافي الربح بسبب التغيير في مزيج المبيعات نحو منتجات ذات هامش أقل وزيادة في مصروفات المبيعات والتسويق للترويج لمنصة التجارة الإلكترونية.

في ضوء وضع فيروس كوفيد-19 الحالي، أعلنت الشركة إغلاقها مؤقتاً لتأجيلها في المملكة حتى تتم السيطرة على الموقف. و نعتقد أن هذا سيكون له تأثير ملحوظ على أداء الشركة في الربع القادم. لمواجهة ذلك، تواصل الشركة التركيز على نمو نظام التجارة الإلكترونية الخاص بها وتقليل تأثير إغلاق المتاجر. إلى جانب ذلك، تستمر هامش الشركة في مواجهة الضغط مع تحول مزيج المبيعات نحو الإلكترونيات والهواتف الذكية والتي تحقق هامش أقل مقارنة بالمنتجات الأخرى. علاوةً على ذلك، تستمر نفقات المبيعات والتسويق للشركة في الارتفاع مع استمرارها في دعم نمو نظام التجارة الإلكترونية الخاص بها. لذا نتوقع نمواً معتدلاً في الإيرادات في العام المقبل وانخفاض هامش الربحية. وفي أعقاب الوضع غير المؤكد على الصعيد العالمي، شهد سعر السهم انخفاضاً حاداً خلال الأسابيع القليلة الماضية. لذا نعتقد أن السعر الحالي للسهم يوفر مجالاً للاتجاه الصعودي، وبالتالي قمنا بتغيير توصيتنا الإستثمارية إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 14.4٪ على أساس سنوي إلى 8.4 مليار ريال، مدعومة بالأداء القوي لقطاعات الإلكترونيات والكمبيوتر. كما ارتفعت الإيرادات من قطاع التجزئة مقارنةً بالفترة المماثلة من العام الماضي، بسبب ارتفاع عدد صالات العرض. وشهدت القطاعات الأخرى أيضاً ارتفاعاً في الإيرادات، في حين انخفضت الإيرادات من قطاع البيع بالجملة.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 14.3٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2019. و بلغ الهامش الإجمالي للسنة 15.1٪ في السنة المالية 2019، وهو أقل بقليل من السنة المالية 2018 بسبب التغيير في مزيج المبيعات وتبني المعيار الدولي للتقارير المالية 16 في يناير 2019.
- ارتفع الربح التشغيلي بنسبة 11.8٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال. ومع ذلك، انخفض الهامش التشغيلي للسنة إلى 12.1٪ مقابل 12.4٪ في السنة المالية 2018 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية والتسويقية من أجل دعم نمو منصة التجارة الإلكترونية.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 984.7 مليون ريال، وهو أقل من معدل نمو الإيرادات حيث تغير مزيج المنتجات خلال العام إلى منتجات ذات هامش منخفض. وشهد العام أيضاً ارتفاع الرسوم المالية في أعقاب تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، مما أدى إلى انخفاض هامش صافي الربح إلى 11.7٪ للعام مقابل 13.0٪ في السنة المالية 2018.
- إتمتت الشركة المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، إعتباراً من 1 يناير 2019. وقد نتج عن التطبيق تأثير كبير على تصنيف عقود إيجار جريز والشركات التابعة لها في قائمة الدخل، مما أدى إلى إستبدال مصروف الإيجار باستهلاك حق الإستغلال وتكلفة التمويل.
- أضاف جريز صافي أربعة متاجر جديدة خلال العام، ليصل إجمالي عدد صالات العرض إلى 59.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 162.0 ريال للسهم، ونغير توصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التغير السنوي (%)	2019 فعلي	2020 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2019
الإيرادات (مليار ريال)	8.4	8.6	12.0%	2.1	2.4
مجمول الربح (مليار ريال)	1.3	1.3	8.7%	0.3	0.3
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	1.2	1.1	15.7%	0.3	0.3
صافي الربح (مليار ريال)	1.0	1.0	4.6%	0.3	0.3
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	8.2	8.4	4.6%	2.4	2.3
هامش مجمل الربح (%)	15.1%	14.9%	0.4%	15.0%	14.5%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	13.8%	12.4%	0.4%	12.9%	13.3%
هامش صافي الربح (%)	11.7%	11.6%	2.0%	13.6%	11.6%

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 تعهد 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 تُحلي 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 التأكد 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 تنقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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.