

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2020

أدى الارتفاع في عدد صالات العرض ونمو المبيعات إلى زيادة الإيرادات في الربع الأول من عام 2020

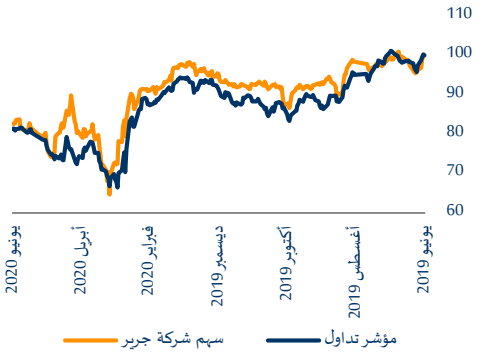
ارتفع صافي الربح لشركة جرير بنسبة 7.7% على أساس سنوي إلى 251.7 مليون ريال، مدفوعًا بارتفاع المبيعات عبر القطاعات، وخاصة قطاع الإلكترونيات. كما ارتفع عدد صالات العرض بعدد 4 صالات جديدة ليصل إجمالي الصالات إلى 60 في الأشهر الإثني عشرة الماضية، مما دعم نمو الإيرادات. ومع ذلك، لم تتمكن هوامش الشركة من تحقيق معدلات نمو تتماشى مع الإيرادات وذلك بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات وزيادة مصروفات التشغيل. وعلى أساس ربع سنوي، انخفض صافي الربح حيث استفاد الربع السابق من إطلاق الهواتف الذكية الجديدة. في شهر مارس 2020، أعلنت الشركة عن إغلاق مؤقت للمخازن في المملكة بسبب جائحة كوفيد-19. و نعتقد أن هذا سيكون له تأثير ملحوظ على أداء الشركة في الربع الثاني من العام. ومواجهة ذلك، تواصل الشركة التركيز على تنمية منصبتها للتجارة الإلكترونية وتقليل تأثير إغلاق المتاجر. أيضًا، تستمر هوامش الشركة في مواجهة الضغوط حيث يميل مزيج المبيعات إلى الإلكترونيات والهواتف الذكية، والتي تحقق هامش ربحية أقل مقارنة بالمنتجات الأخرى. علاوةً على ذلك، تستمر تكلفة المبيعات ومصروفات التسويق للشركة في الارتفاع مع استمرارها في دعم نمو نظام التجارة الإلكترونية الخاص بها. لذا نتوقع نموًا معتدلًا في الإيرادات في العام المقبل وهوامش ربحية ضعيفة، حيث من المتوقع أن يكون الإنفاق التقديري في المملكة العربية السعودية و بقية العالم منخفضًا. ومع ذلك، تحتفظ الشركة بمركز سيولة قوي مع مستويات للدين منخفضة. لذا نعتقد أن التقييم الحالي يوفر مجالًا للارتفاع السعودي، وبالتالي نغير تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 24.0% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال بسبب ارتفاع المبيعات عبر القطاعات، وخاصة قطاع الإلكترونيات. كما ارتفعت الإيرادات من قطاع التجزئة خلال الفترة المماثلة من العام الماضي بسبب ارتفاع عدد صالات العرض.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 8.4% على أساس سنوي إلى 327 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وقد بلغ الهامش الإجمالي للربع 14.0%، أقل من 16.0% في الربع الأول من عام 2019، بسبب التغير في مزيج المبيعات وارتفاع تكلفة المبيعات.
- ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 6.6% على أساس سنوي إلى 265 مليون ريال. وانخفض الهامش التشغيلي للربع إلى 11.3% مقابل 13.2% في الربع الأول من عام 2019، بسبب ارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية والبيعية والتسويقية.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 7.7% على أساس سنوي إلى 252 مليون ريال، أي أقل من معدل نمو الإيرادات، حيث إنتقل مزيج المنتجات نحو المنتجات ذات هامش الربحية المنخفضة. بينما بقيت الرسوم المالية متماشية مع تلك في العام السابق نتيجةً لانخفاض هامش صافي الربح إلى 10.8% في الربع الأول من العام مقارنة بنسبة 12.4% في الربع الأول من عام 2019.
- أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 1.7 ريال للسهم الواحد بنسبة 17% من القيمة الإسمية لمساهميها البالغ عددهم 120 مليون، بقيمة إجمالية بلغت 204 مليون ريال للربع الأول من العام الجاري.
- أضافت شركة جرير متجرًا واحدًا جديدًا خلال الربع الأول من عام 2020، ليصل إجمالي عدد صالات العرض إلى 60 متجرًا. التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 162.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتوصيتنا الإستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	زيادة المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	141.2
السعر المستهدف (ريال)	162.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	14.7%
في يوم 17 يونيو 2020	

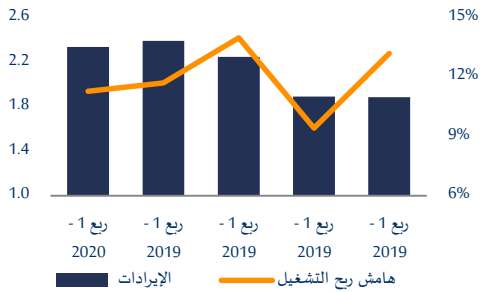
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	17.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	173.6
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	110.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	89.0%

سهم شركة جرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	8.6%	1.5%
6 شهور	12.3%	2.1%
12 شهر	17.8%	0.8%
الملاك الرئيسيين		%
شركه جرير للاستثمارات التجارية		21.8%

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) و هامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 17 يونيو 2020

الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
2.3	1.9	24.0%	7.3	8.4	13.0%
0.3	0.3	8.4%	1.0	1.3	20.0%
0.3	0.3	7.2%	0.8	1.2	29.1%
0.3	0.2	7.7%	0.7	1.0	24.9%
2.1	1.9	7.7%	6.2	8.2	24.9%
14.0%	16.0%	2.0%	13.9%	15.1%	1.2%
12.9%	15.0%	2.0%	11.3%	13.8%	2.6%
10.8%	12.4%	1.6%	10.1%	11.7%	1.6%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

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 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.