

29 مارس 2021

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
173.8	سعر السهم الحالي (ريال)
187.0	السعر المستهدف (ريال)
7.6%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 مارس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

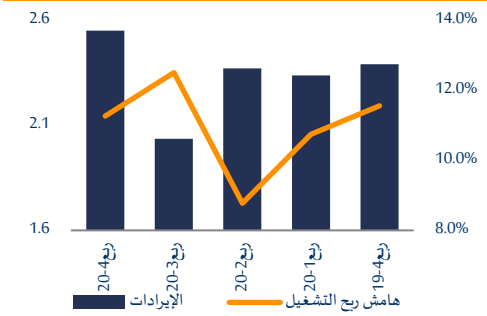
20.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
191.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
89.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جبرير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.1%	(1.6%)
6 شهور	(6.2%)	(20.5%)
12 شهر	42.9%	(9.8%)
الملاك الرئيسيين		%
		21.83%
	شركه جبرير للاستثمارات التجارية	

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 28 مارس 2021

دعم ارتفاع مبيعات التجزئة والتجارة الإلكترونية نمو الإيرادات في السنة المالية 2020

ارتفع صافي الربح لشركة جبرير بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال في العام المالي 2020، مدفوعاً بنمو المبيعات في قطاع التجزئة (نمو بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 7.7 مليار ريال) والتجارة الإلكترونية (نمو بنسبة 206.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال) خلال العام. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، في حين تقلص هامش الربح الإجمالي بمقدار 83.5 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 14.3%. وعلى الرغم من ارتفاع الأرباح التشغيلية بنسبة 2.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال نتيجةً لانخفاض مصروفات البيع والتسويق، فقد تقلص هامش التشغيل بمقدار 88.3 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 11.8%. وقد أدى الانخفاض الحاد في تكاليف التمويل إلى ارتفاع صافي الربح، ومع ذلك، تقلص صافي الهامش بمقدار 91.1 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.8% في السنة المالية 2020.

ارتفعت إيرادات جبرير بشكل مطرد في السنة المالية 2020، مدفوعاً بالنمو في قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية. كما ساعدت المبيعات المرتفعة للهواتف الذكية والإلكترونيات والملحقات (نمو بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 4.8 مليار ريال) ومنتجات وخدمات تكنولوجيا المعلومات والخدمات الرقمية الأخرى (نمو بنسبة 31.2% على أساس سنوي لتصل إلى 3.4 مليار ريال) على النمو في الأرباح. كما أضافت الشركة خمسة صالات عرض خلال العام (واحد بديل) ومن المتوقع أن تستمر في توسيع قطاع البيع بالتجزئة من خلال إطلاق المزيد من المتاجر في السنوات القادمة. كما نعتقد أن خطط توسعة متاجر الشركة وزيادة التركيز على اختراق التجارة الإلكترونية من شأنه أن يدعم النمو في الإيرادات على المدى الطويل. وقد تمكنت الشركة أيضاً من تقليص ديونها في السنة المالية 2020، حيث سجلت نسبة الدين إلى حقوق الملكية 0.5 مرة مقابل 0.7 مرة في السنة المالية 2019؛ الأمر الذي يبشر بالخير لخططها التوسعية. ومع ذلك، نتوقع أن تظل الإيرادات وهوامش الربح منخفضة على المدى القريب بسبب انخفاض الطلب على اللوازم المدرسية والمكتبية وارتفاع معدل ضريبة القيمة المضافة. علاوةً على ذلك، قد تخلق قيود إضافية، إذا فرضت، وسط متغيرات جديدة للفيروس، رايخاً معاكسة للشركة. هذا بالإضافة إلى أنه لا يزال الاتجاه الهبوطي في هوامش الربح يشكل مصدر قلق للشركة. وبالتالي في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 10.5% على أساس سنوي لتصل إلى 9.3 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب ارتفاع المبيعات التي سجلها قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 6.7% على أساس سنوي و 25.3% على أساس ربع سنوي لتصل إلى 2.6 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- بلغت المبيعات المحلية (نمو بنسبة 10.8% على أساس سنوي لتصل إلى 7.7 مليار ريال) والمبيعات الدولية (نمو بنسبة 5.0% على أساس سنوي لتصل إلى 487 مليون ريال) نسبة 94.8% و 5.2%، على التوالي، من إجمالي المبيعات في السنة المالية 2020.
- نما الربح الإجمالي (بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال) بشكل أبطأ من الإيرادات بسبب ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 11.5% على أساس سنوي إلى 8.0 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 14.3% من 15.1% في السنة المالية 2019.
- أدى انخفاض مصروفات البيع والتسويق إلى زيادة أرباح التشغيل بنسبة 2.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال. ومع ذلك، تقلص هامش التشغيل إلى 11.8% من 12.7% في السنة المالية 2019.
- أدى الانخفاض الكبير في مصروفات التمويل إلى تعويض الارتفاع الحاد في مصروفات الزكاة، مما أدى إلى ارتفاع صافي الربح بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال في السنة المالية 2020. ومع ذلك، انخفض صافي الهامش إلى 10.8% من 11.7% في السنة المالية 2019.
- ارتفع صافي الربح بنسبة 4.0% على أساس سنوي و 12.9% على أساس ربع سنوي إلى 288.1 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020. ومع ذلك، تقلص صافي الهامش إلى 11.3% في الربع الرابع من عام 2020 من 11.6% في الربع الرابع من عام 2019 و 12.5% في الربع الثالث من عام 2020.
- بلغ نصيب السهم من الأرباح للسنة المالية 2020 مبلغ 8.36 ريال مقابل 8.21 ريال في السنة المالية 2019.
- في 17 مارس، أوصى مجلس إدارة جبرير بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 2.35 ريال للسهم للربع الرابع من عام 2020، بما يعادل 282.0 مليون ريال أو نسبة 23.5% من رأس مال الشركة. وبذلك، بلغ إجمالي توزيعات الأرباح للعام المالي 2020 7.85 مليار ريال للسهم الواحد، أي ما يعادل 942.0 مليون ريال.
- أطلقت جبرير متجرين جديدين خلال الربع الرابع من عام 2020، وبذلك ارتفع عدد المتاجر الجديدة التي تم إطلاقها خلال العام إلى خمسة متجرين وإجمالي عدد المتاجر إلى 62 في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 187.0 ريال للسهم مع الإحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2019	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
2,554	2,394	6.7%	9,650	9,306	3.7%
363	348	4.3%	1,370	1,329	3.1%
369	336	9.8%	1,245	1,258	(1.0%)
288	277	4.0%	1,052	1,003	4.9%
2.40	2.31	4.0%	8.77	8.36	4.9%
14.2%	14.5%	(0.3%)	14.2%	14.3%	(0.1%)
14.4%	14.0%	0.4%	12.9%	13.5%	(0.6%)
11.3%	11.6%	(0.3%)	10.9%	10.8%	0.1%

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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو انخفاض.

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 الأبحاث.

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 تُخلي 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 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.