

28 سبتمبر 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

أثر الأداء الضعيف لقطاع التجارة الإلكترونية على إيرادات الشركة في الربع الثاني من عام 2021

انخفضت إيرادات شركة جريير للتسويق (جريير) بنسبة 15.1% على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، بعد الانخفاض الكبير في الإيرادات من المبيعات عبر الإنترنت خلال هذا الربع. كما انخفض الربح الإجمالي بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 262.0 مليون ريال؛ ومع ذلك، ارتفع هامش الربح الإجمالي بمقدار 20 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.0% في الربع الثاني من عام 2021. وقد أدى الانخفاض في المصروفات العمومية والإدارية إلى انخفاض الدخل التشغيلي إلى 205.6 مليار ريال، بانخفاض بنسبة 9.5% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021. بينما تحسن هامش التشغيل بمقدار 64 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.2%، ونتيجة لذلك، انخفض صافي ربح الشركة بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 189.2 ريال في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، تحسن هامش صافي الربح بمقدار 61 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.4% في الربع الثاني من عام 2021.

على الرغم من الزيادة الطفيفة في الإيرادات من قطاع التجزئة (نمو بنسبة 1.7% على أساس سنوي لتصل إلى 1.8 مليار ريال)، انخفضت الإيرادات من قطاع التجارة الإلكترونية بشكل ملحوظ (تراجع بنسبة 71.1% على أساس سنوي إلى 150 مليون ريال)، مما أدى إلى انخفاض صافي أرباح جريير بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ويُعزى الانخفاض في قطاع التجارة الإلكترونية إلى الربع الثاني من عام 2020، والذي شهد ارتفاعاً ملحوظاً في المبيعات عبر الإنترنت بسبب الإغلاق والتدابير الاحترازية (خاصة قسم الحاسوب بسبب التعلم عن بُعد والعمل من المنزل) وكان مدعوماً بمبيعات استثنائية، قبل الزيادة في ضريبة القيمة المضافة. كما تأثرت الإيرادات أكثر من ذلك في الربع الأخير بسبب انخفاض المبيعات في أقسام الهاتف والحاسوب بالإضافة إلى تباطؤ المبيعات في الربع الثاني من عام 2021 خلال شهر رمضان المبارك. كما افتتحت الشركة قاعتي عرض في الربع الثاني من عام 2021، ومن المتوقع أن تستمر في توسيع وجودها في قطاعي التجزئة والتجارة الإلكترونية، مستهدفة زيادة حصتها السوقية. كما تخطط الشركة على زيادة التركيز على التجارة الإلكترونية والذي من شأنه أن يدعم إيراداتها على المدى الطويل. كما نتوقع أداءً قوياً لجريير في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بالمبيعات المرتفعة من اللوازم المدرسية والمكتبية، حيث من المتوقع استئناف التعليم في الربع الثالث من عام 2021. علاوة على ذلك، من المتوقع أن تتحسن الهوامش الإجمالية مقارنةً بهوامش الربع الأول من عام 2021، مدعومةً بهوامش العالمية لمنتجات القرطاسية. ومع ذلك، قد يؤدي ظهور متغير دلتا إلى مزيد من القيود والتباطؤ في إنفاق المستهلكين، مما قد يخلق رياحاً معاكسة للشركة. وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 15.1% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بعد انخفاض المبيعات في قطاع التجارة الإلكترونية. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 20.4% على أساس ربع سنوي، نتيجة لانخفاض المبيعات خلال شهر رمضان.
 - انخفضت المبيعات المحلية بنسبة 17.2% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال وشكلت 94.4% من إجمالي المبيعات في الربع الثاني من عام 2021، بينما ارتفعت المبيعات الدولية بنسبة 46.8% على أساس سنوي إلى 113 مليون ريال وشكلت 5.6% من إجمالي مبيعات الربع الثاني من العام 2021.
 - انخفض الربح الإجمالي بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 262 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بشكل طفيف إلى 13.0% من 12.8% في الربع الثاني من عام 2020.
 - انخفضت أرباح التشغيل بنسبة 9.5% على أساس سنوي إلى 205.6 مليون ريال بسبب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والبيعية. ونتيجة لذلك، ارتفع هامش صافي الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب إلى 10.2% من 9.6% في الربع الثاني من عام 2020.
 - سجلت الشركة صافي ربح قدره 189.2 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 9.2% على أساس سنوي. ومع ذلك، تحسن هامش صافي الأرباح إلى 9.4% من 8.8% في الربع الثاني من عام 2020.
 - بلغ نصيب السهم من الأرباح 1.58 ريال للسهم في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 1.74 ريال للسهم في الربع الثاني من عام 2020.
 - أطلقت جريير متجرين جديدين خلال الربع الثاني من عام 2021، ليصل إجمالي عدد صالات العرض لديها إلى 66 صالة عرض.
- التقييم: نحافظ على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 212.0 ريال للسهم ونحافظ على تصنيفنا المحايد لسهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	2,015	2,374	(15.1%)	9,842	9,306	5.8%
مجموع الربح (مليون ريال)	262	304	(13.7%)	1,378	1,329	3.7%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	248	264	(6.2%)	1,305	1,258	3.8%
صافي الربح (مليون ريال)	189	208	(9.2%)	1,088	1,003	8.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.58	1.74	(9.2%)	9.06	8.36	8.4%
هامش مجمل الربح (%)	13.0%	12.8%	0.2%	14.0%	14.3%	(0.3%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	12.3%	11.1%	1.2%	13.3%	13.5%	(0.3%)
هامش صافي الربح (%)	9.4%	8.8%	0.6%	11.0%	10.8%	0.3%

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

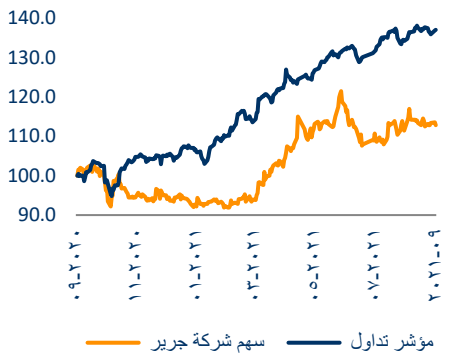
التوصية

محايد	التوصية السابقة
محايد	التوصية السابقة
209.0	سعر السهم الحالي (ريال)
212.0	السعر المستهدف (ريال)
1.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 27 سبتمبر 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

25.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
225.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
169.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة جريير مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

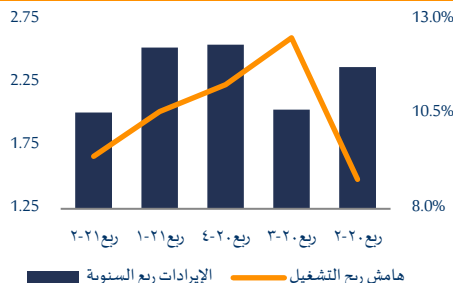


أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	1.3%	(0.9%)
6 شهور	20.3%	0.4%
12 شهر	12.9%	(24.2%)

الملاك الرئيسيين

21.83%	شركة جريير للاستثمارات التجارية
--------	---------------------------------

الإيرادات ربع السنوية (مليار ريال) وهامش ربح التشغيل



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 27 يونيو 2021

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 بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 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 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 إتخاذ 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 (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.