

تغطية لتتائج السنة المالية 2021

قوة العرض يؤثر على إجمالي المبيعات للسنة المالية 2021

انخفضت إيرادات شركة جريز للتسويق (جريز) بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 9.1 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021 بسبب انخفاض نسبة المبيعات في بعض الأقسام، وخاصة فستلزمات الحاسوب وألعاب الفيديو، وذلك نتيجة لتدني مستوى العرض، وبالرغم من انخفاض تكلفة المبيعات بنسبة 1.5% على أساس سنوي، إلا أن مجمل الربح انخفض بنسبة 7.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، انخفض هامش مجمل الربح بمقدار 75 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13.5% في السنة المالية 2021. وأدى انخفاض الإيرادات، إضافة لارتفاع نفقات التسويق والبيع، إلى انخفاض في الدخل التشغيلي بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021. كما انخفض هامش دخل التشغيل بمقدار 15 نقطة أساس على أساس سنوي إلى نسبة 11.7%، مما أدى إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 1.15% على أساس سنوي إلى 991.9 مليون ريال سعودي، ولكن هامش صافي الربح ازداد بمقدار 13 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 10.9% في السنة المالية 2021.

وذكرت شركة جريز أن أداءها في السنة المالية 2021 كان ضعيفاً قليلاً، حيث أن إجمالي المبيعات انخفض بنسبة 2.3% على أساس سنوي بسبب حدوث تعثر في إمدادات التوريد. وقابل زيادة الإيرادات من قطاع البيع بالتجزئة (بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 8.0 مليار ريال سعودي) مساهمة أقل من قطاعي تجارة الجملة (بنسبة 14.7% على أساس سنوي وصلت إلى 192 مليون ريال سعودي)، والتجارة الإلكترونية (بنسبة 35.1% على أساس سنوي وصلت إلى 790 مليون ريال سعودي)، وبعض القطاعات الأخرى (بنسبة 5.8% على أساس سنوي وصلت إلى 113 مليون ريال سعودي) خلال السنة. كما وتأثرت قيمة إجمالي المبيعات أيضاً بسبب تأخر استئناف التعليم التقليدي في المدارس والجامعات، وبرغم ارتفاع المساهمة من قطاعات الإكسسوارات، وتجارة الإلكترونيات، والهواتف الذكية خلال السنة، إلا أن إجمالي المبيعات تأثر سلباً بسبب انخفاض المساهمة من عروض الكتب، والمكاتب، والمدارس، ولوازم الأعمال الفنية، إضافة إلى خدمات ومنتجات رقمية أخرى مرتبطة بتكنولوجيا المعلومات. وبالإضافة إلى ذلك، فقد تأثرت هامش شركة جريز خلال السنة، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة في تكاليف تشغيل صالات العرض، وارتفاع أجور الشحن الدولي. وخلال السنة، افتتحت الشركة 6 صالات عرض، ولكنها اضطرت لإغلاق اثنتين منها. ومن المتوقع أن تستمر شركة جريز في تقوية وجودها في قطاعات التجارة الإلكترونية والبيع بالتجزئة، إضافة إلى زيادة حصتها السوقية في المجال. في 21 من شهر فبراير عام 2021 افتتحت الشركة صالة عرض جديدة في مدينة جدة، بحيث سينعكس تأثيرها المالي على نتائج الربع الأول لسنة 2022. ومن المتوقع أن تزداد قيمة إجمالي المبيعات لشركة جريز أكثر فأكثر، وذلك بفضل استئناف التعليم التقليدي في المدارس والجامعات، وانتعاش الأنشطة الاقتصادية، ونمو نسبة مبيعات التجارة الإلكترونية. وعلاوة على ذلك، من المتوقع أن تحسن هامش مجمل الربح بسبب وجود تنوع إيجابي في المبيعات. وعليه، وفي ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نستمر في توصيتنا بزيادة المراكز على السهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 2.3% على أساس سنوي إلى 9.1 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021، وذلك بسبب انخفاض نسبة مبيعات الحواسيب، ولوازمها، وألعاب الفيديو نتيجة نقص العرض.
- انخفضت نسبة المبيعات المحلية بنسبة 2.5% على أساس سنوي إلى 8.6 مليار ريال سعودي، وشكلت نسبة 94.6% من إجمالي المبيعات في السنة المالية 2021، بينما ارتفعت نسبة المبيعات الدولية بنسبة 1.0% على أساس سنوي إلى 492 مليون ريال سعودي، وشكلت نسبة 5.4% من إجمالي المبيعات في السنة المالية 2021.
- انخفض إجمالي ربح الشركة بنسبة 7.5% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021، ونتيجة لذلك، تقلص هامش إجمالي الربح إلى 13.5%، بعد أن كان 14.3% في السنة المالية 2020.
- انخفض الربح التشغيلي بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع نفقات البيع والنفقات الإدارية، وانخفاض قيمة إجمالي المبيعات، كما أن هامش الأرباح المعدلة قبل الفوائد والضرائب تقلص إلى 11.7% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 11.8% في السنة المالية 2020.
- وأشارت شركة جريز أن صافي الدخل انخفض بنسبة 1.15% على أساس سنوي إلى 991.9 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2021. ولكن هامش صافي الربح تحسن جزئياً بنسبة 10.9%، بعد أن كان 10.8% في السنة المالية 2021.
- في السنة المالية 2021، بلغ نصيب السهم من الأرباح 8.27 ريال سعودي مقابل 8.36 ريال سعودي في السنة المالية 2020.
- أعلن مجلس إدارة شركة جريز للتسويق عن توزيع أرباح نقدية بنسبة 19.5% للربع الرابع من السنة المالية 2021، بنسبة 1.95 ريال سعودي للسهم، ليصل إجمالي المبلغ إلى 234 مليون ريال سعودي.

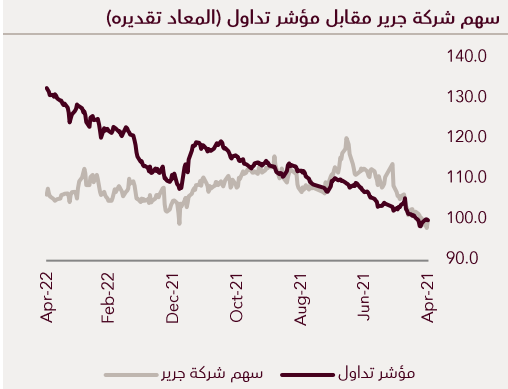
التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف إلى 222.0 ريال سعودي للسهم الواحد، ولكننا نستمر في توصيتنا بزيادة المراكز على هذا السهم.

التغير السنوي (%)	الربع -4 2020	الربع -4 2021	التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021
11.5%	2,554	2,318	(9.2%)	10,138	9,088
الإيرادات (مليون ريال)					
14.4%	363	286	(21.3%)	1,407	1,229
مجمل الربح (مليون ريال)					
15.9%	369	316	(14.2%)	1,410	1,217
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)					
18.6%	288	262	(8.9%)	1,176	992
صافي الربح (مليون ريال)					
18.6%	2.40	2.19	(8.9%)	9.80	8.27
نصيب السهم من الأرباح (ريال)					
0.3%	14.2%	12.3%	(1.9%)	13.9%	13.5%
هامش مجمل الربح (%)					
0.5%	14.4%	13.7%	(0.8%)	13.9%	13.4%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)					
0.7%	11.3%	11.3%	0.04%	11.6%	10.9%
هامش صافي الربح (%)					

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

6 أبريل 2022

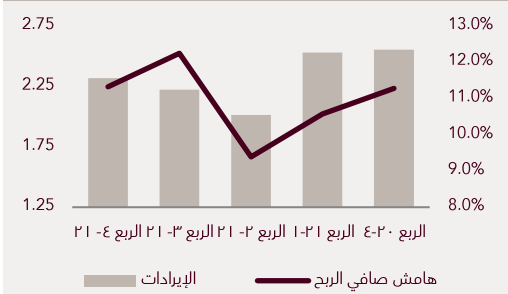
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
198.8	السعر الحالي (ريال)
222.0	السعر المستهدف (ريال)
11.7%	الصعود/ الهبوط (%)
في يوم 6 أبريل 2022	
البيانات الرئيسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
23.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
225.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
182.6	أقل سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



نسبي	مطلق	الأداء السعري (%)
(6.6%)	(3.0%)	1 مليون
(16.1%)	(1.6%)	6 مليون
(26.4%)	6.3%	12 مليون

الملاك الرئيسيين (%)
21.83%

الإيرادات (مليار ريال) وهامش صافي الربح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، البيانات في يوم 6 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابيتال 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.