

الربع الرابع 2016

كشفت شركة جربير عن نتائجها المالية التقديرية للربع الرابع من عام 2016 حيث سجلت ربحاً صافياً بقيمة 215 مليون ريال مقابل 208 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بارتفاع 3.46%، فيما تراجع الأرباح عن الربع السابق بنحو 2.14%، وبلغت أرباح عام 2016 نحو 738 مليون ريال بانخفاض 11% عن عام 2015.

جاءت أرباح الربع الرابع أعلى من توقعاتنا البالغة 197 مليون ريال ومن متوسط توقعات السوق البالغة 201 مليون ريال.

أرجعت الشركة التحسن في أرباحها خلال الربع الرابع مقارنة بنفس الفترة العام الماضي إلى ارتفاع مبيعات قسم الإلكترونيات وخاصة الهواتف الذكية وزيادة عدد المعارض من 40 إلى 45 معرضاً فضلاً عن انخفاض مصروفات البيع والتوزيع، بينما يرجع الانخفاض في الأرباح مقارنة مع الربع الثالث - على الرغم من نمو المبيعات 17.9% - إلى عدة عوامل أهمها تغير المزيج البيعي حيث يشتمل الربع الثالث من العام على الجزء الأكبر من مبيعات الأدوات المدرسية والمكتبية مرتفعة الربحية فضلاً عن متطلبات المحافظة على الحصة السوقية.

تأثرت أرباح عام 2016 بتراجع مبيعات التجزئة لأقسام الكمبيوتر ومستلزماته والألعاب الإلكترونية والمستلزمات المكتبية حيث أن عام 2015 شهد صرف راتب شهرين إضافيين للعاملين في الدولة وعدد من شركات القطاع الخاص مما ساهم في إعطاء طفرة كبيرة في المبيعات، كما انخفضت مبيعات الجملة نتيجة تغير توقيت الفصل الدراسي الثاني لعام 2015/2016 وارتفعت مصروفات البيع والمصروفات العمومية والادارية.

ووفقاً لبيان الشركة، بلغت المبيعات التقديرية خلال الربع الرابع 1,794 مليون ريال مقابل 1,524 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع 17.7%، وقفزت المبيعات 17.9% عن الربع الثالث من عام 2016. كما بلغت مبيعات العام الماضي 6,123 مليون ريال مقابل 6,375 مليون ريال خلال عام 2015 بانخفاض 4%.

نتوقع أن ينعكس خفض بعض المزايا المالية للعاملين في الدولة وفرض رسوم على التابعين للمقيمين سلباً على مبيعات الشركة مع الأخذ في الاعتبار أن الشركة ستتكدب تكلفة إضافية جراء الارتفاع المتوقع في تعرفه الكهرباء خلال العام الحالي وزيادة تكلفة العمالة الوافدة بدءاً من عام 2018، لكن من الصعب قياس تداعيات تلك التغيرات في الوقت الراهن، وعلى ذلك فإننا نحفض تقيمتنا لسهم الشركة من 120 ريال للسهم إلى 117 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل الفوائد والضرائب والأهلاك	14.1	12.6	14.0	13.6
قيمة المنشأة/الائرادات	1.9	1.7	1.7	1.7
مضاعف الربحية	14.4	12.9	14.5	14.2
عائد الأرباح	5.6%	6.5%	6.1%	6.0%
مضاعف القيمة الدفترية	7.9	7.1	6.7	6.3
مضاعف الايرادات	1.9	1.7	1.7	1.7
نسبة رأس المال العامل	1.5	1.6	1.6	1.7
نمو الايرادات	8.7%	11.9%	4.0%-	2.7%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

شركة جربير للتسويق

حياد

117

118.98

%1.7-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 9 يناير 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4190.SE

141.25

81.00

%1.9

189

10,708

2,856

90

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%8.84

%8.60

%8.60

%8.60

%8.60

%8.60

محمد عبدالرحمن ناصر العقيل

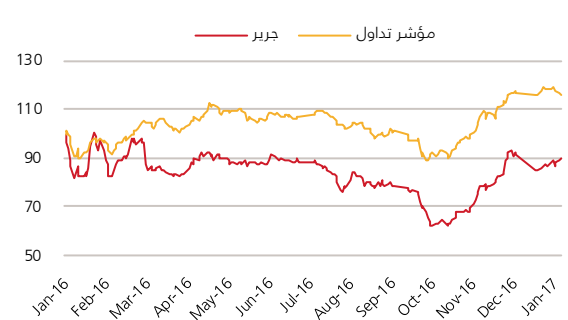
عبدالسلام عبدالرحمن ناصر العقيل

عبد الله عبد الرحمن ناصر العقيل

عبدالكريم عبدالرحمن ناصر العقيل

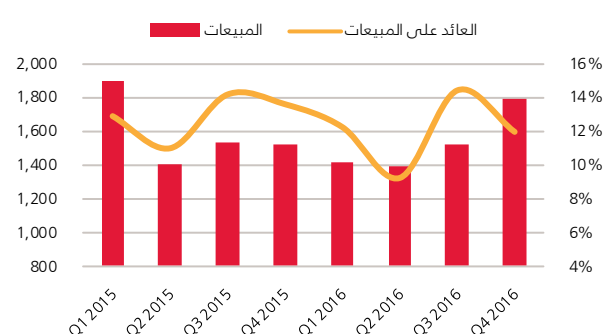
ناصر عبدالرحمن ناصر العقيل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA
محلل مالي أول
AA.Hindawy@albilad-capital.com

2017F	2016E*	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
6,289	6,123	6,375	5,699	5,243	إجمالي الإيرادات
5,343	5,201	5,372	4,785	4,430	تكلفة المبيعات
175	170	162	156	143	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
771	751	841	758	669	الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
%12.3	%12.3	%13.2	%13.3	%12.8	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والإطفاء والاستهلاك والضرائب والزكاة
49	47	33	31	21	الاستهلاكات والإطفاءات
722	705	809	727	648	الربح التشغيلي
0	0	(2)	(5)	(7)	صافي مصاريف التمويل
57	56	46	44	33	أخرى
780	760	852	766	675	الربح قبل الزكاة والضريبة
23	23	23	20	21	الزكاة والضريبة
756	738	829	745	653	صافي الدخل القابل للتوزيع
%12.0	%12.1	%13.0	%13.1	%12.5	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
217	170	110	128	86	النقدية واستثمارات قصيرة الأجل
747	732	793	817	771	المخزون
312	303	317	337	316	أخرى
1,276	1,206	1,219	1,282	1,174	إجمالي الأصول قصيرة الأجل
1,276	1,214	1,131	1,019	994	صافي الموجودات الثابتة
61	61	61	63	33	أخرى
1,337	1,275	1,192	1,081	1,027	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
2,612	2,480	2,411	2,364	2,201	إجمالي الموجودات

0	0	25	100	125	الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
570	566	584	613	527	ذمم دائنة
111	108	112	86	84	مصروفات مستحقة
64	60	55	48	46	أخرى
745	734	776	846	783	مطلوبات قصيرة الأجل

0	0	0	25	125	دين طويل الأجل
155	144	131	133	120	مطلوبات غير جارية
1,712	1,602	1,504	1,360	1,173	حقوق المساهمين
2,612	2,480	2,411	2,364	2,201	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية
802	851	910	809	591	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(644)	(661)	(785)	(683)	(474)	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
(111)	(129)	(143)	(84)	(143)	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية
47	60	(18)	42	(25)	التغير في النقد
217	170	110	128	86	النقد في نهاية الفترة

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

* الأرقام تقديرية باستثناء الإيرادات والربح التشغيلي وصافي الدخل.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37