



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

95.75

83.62

14.5%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	83.7
القيمة السوقية	مليون ريال	7,526
عدد الأسهم	مليون	90
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	188
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	81
الأداء منذ بداية العام	%	-47.7%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	8.10
معامل بيتا		0.87

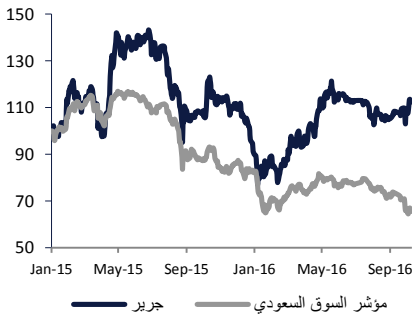
\* السعر في 9 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين

ناصر عبدالرحمن العجيل	8.6 %
محمد عبدالرحمن العجيل	8.8 %
عبدالسلام عبدالرحمن العجيل	8.6 %
عبدالكريم عبدالرحمن العجيل	8.6 %
عبدالله عبدالرحمن العجيل	8.6 %

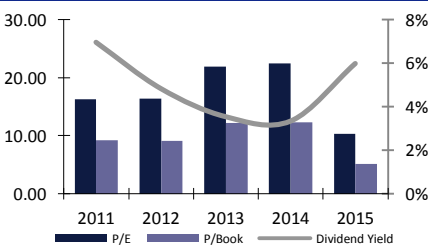
\* السعر في 9 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

جريت - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة جريت للتسويق النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/09/30م والتي أظهرت عن نتائج أعلى من تقديراتنا، فقد بلغ صافي الربح 220 مليون ريال بربحية سهم 2.4 ريال بارتفاع طفيف بنسبة 0.7% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق، و أعلى من تقديراتنا البالغة 195.5 مليون ريال و ربحية سهم 2.17 ريال.

حققت جريت إيرادات ربعية تقدر بحدود 1,520 مليون ريال وذلك بإنخفاض بنسبة 1.04% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغت 1,536 مليون، و بارتفاع قدره 9.4% عن الربع السابق. لتكون أقل من توقعاتنا بنسبة 4.8% حيث توقعنا أن تبلغ 1,596 مليون ريال.

حققت جريت ربح إجمالي في الربع الثالث بلغ 252.7 مليون ريال وذلك بإنخفاض قدره 0.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 253.4 مليون ريال، و بارتفاع قدره 55.2% عن الربع السابق. وجاءت أعلى من تقديراتنا بنسبة 5.5% حيث كنا نتوقع أن يبلغ إجمالي الربح 293.4 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الثالث 214.9 مليون ريال وذلك بإنخفاض قدره 0.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 216 مليون ريال، و بارتفاع قدره 85.1% عن الربع السابق. وذلك نتيجة إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف البيع والتوزيع مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق. كانت النتائج أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ الربح التشغيلي 193.2 مليون ريال.

بلغ صافي الربح 220 مليون ريال وذلك بارتفاع قدره 0.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 218.5 مليون ريال، و بارتفاع قدره 71.2% عن الربع السابق. وجاءت أعلى من تقديراتنا، حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 195.5 مليون ريال.

الاستنتاج: الشركة فاقت توقعاتنا في صافي الأرباح و لكن نظرنا للقطاع لم تتغير، حيث نمو المبيعات تؤكد على نظرنا عن بداية التباطؤ لقطاع التجزئة نتيجة حرب أسعار بالإضافة إلى انخفاض القوة الشرائية للأفراد. غير أن الشركة باستطاعتها تقليص التكاليف في المواسم الدراسية و يصعب تخفيضها في غير ذلك نظراً لإختلاف الموزعين و اختلاف طبيعة المبيعات. في رأينا أن باستطاعة الشركة المحافظة على التكاليف الإدارية و ارتفاع تكاليف البيع والتوزيع تدريجياً مع التوسع و افتتاح الفروع و نعتقد أن الشركة تراهن على عودة القوة الشرائية كما في السابق. بناءً على ذلك، خفضنا القيمة العادلة إلى 95.74 ريال حيث تم احتسابها عبر نموذج خصم التدفقات النقدية، بالإضافة إلى خفض معدل النمو إلى 1.2% و رفعنا متوسط تكلفة رأس المال إلى 10%.

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إيرادات	1,596	-4.8%	1,520	-1.04%	1,536
الربح الإجمالي	195.5	12.5%	220	0.7	218.5
الربح التشغيلي	239.5	5.5%	252.7	-0.3%	253.4
صافي الربح	193.2	11.2%	214.9	-0.5%	216

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	5,698	6,375	5,835	5,971
الربح الإجمالي	886	972	856	865
الربح التشغيلي	726	808	683	675
صافي الربح	745	828.5	714	683
ربحية السهم	8.28	9.21	7.9	7.6

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

### إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمار الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

### تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الاستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية