



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

محايد
115
115.12
(0.10%)

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	115.12
القيمة السوقية	مليون ريال	10,395
عدد الأسهم	مليون	90
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	226
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	110
الأداء منذ بداية العام	%	-27.8%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	8.39
معامل بيتا		0.83

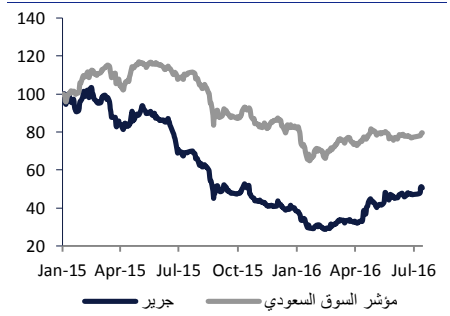
* السعر في 17 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين

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

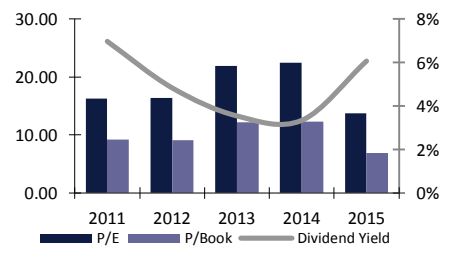
* السعر في 17 يوليو 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

جريت - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة جريت للتسويق النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/6/30م والتي أظهرت عن نتائج أقل من تقديراتنا، فقد بلغ صافي الربح 128.5 مليون ريال بربحية سهم 1.42 ريال بتراجع نسبة 17% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق، وأقل من تقديراتنا البالغة 146 مليون ريال وربحية سهم 1.63 ريال.

حققت جريت إيرادات ربعية تقدر بحدود 1,390.7 مليون ريال وذلك بانخفاض بنسبة 1.1% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغت 1,405 مليون، وبانخفاض قدره 2% عن الربع السابق. لتكون أعلى من توقعاتنا بنسبة 5.7% حيث توقعنا أن تبلغ 1,315 مليون ريال، ويعود هذا التراجع في المبيعات إلى انخفاض مبيعات الإلكترونيات و ذلك بسبب ضعف أداء مبيعات الهواتف الذكية وقسم الكمبيوتر ومستلزماته، بالإضافة إلى انخفاض مبيعات قطاعي الشركات والجملة.

حققت جريت ربح إجمالي في الربع الثاني بلغ 162 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 14.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 191.4 مليون ريال، وبانخفاض قدره 24.1% عن الربع السابق. وجاءت أقل من تقديراتنا بنسبة 10.9% حيث كنا نتوقع أن يبلغ إجمالي الربح 182.8 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الثاني 116.1 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 23.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 151.7 مليون ريال، وبانخفاض قدره 29.1% عن الربع السابق. وذلك نتيجة إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف البيع والتوزيع مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق. كانت النتائج أقل من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ الربح التشغيلي 144.6 مليون ريال.

بلغ صافي الربح 128.5 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 17% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 154.9 مليون ريال، وبانخفاض قدره 26.2% عن الربع السابق. وجاءت أقل من تقديراتنا، حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 146.8 مليون ريال.

الاستنتاج: جاءت أرباح شركة جريت أقل من تقديراتنا وذلك لتصورنا وجود حرب أسعار في قطاع الإلكترونيات، أدى إلى ارتفاع التكاليف التشغيلية وانخفاض هامش الربح للحفاظ حصة الشركة السوقية. نتوقع تحسن النتائج في الربعين القادمين بسبب إقبالنا على الموسم الدراسي، بالإضافة إلى ذلك نتوقع ظهور هاتف أبل الذكي. على المدى البعيد تعتمد النتائج على استراتيجية جريت وماهية منتجاتها الجديدة و تطور التقنية بشكل عام. ونرى أن جريت تمتلك إدارة تجيد التعامل مع الصعوبات، لذلك نستبقي على نفس القيمة العادلة، 115 ريال حيث تم احتسابها عبر نموذج خصم التدفقات النقدية بمعدل نمو 2% ومتوسط تكلفة رأس المال 9.2%.

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في يونيو (مليون)	الربع الثاني المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2015
إيرادات	1,315	-5.4%	1,390	1.1%	1,405
الربح الإجمالي	182.8	-10.9%	162.8	-14.9%	191.4
الربح التشغيلي	144.6	-19.7%	116.1	-23.5%	151.7
صافي الربح	146.8	-12.5%	128.5	-17%	154.9

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2014	2015	2016	2017 متوقع
إيرادات	5,698	6,375	6,064	6,150
الربح الإجمالي	886	972	872	922
الربح التشغيلي	726	808	669	723
صافي الربح	745	828.5	681.5	737
ربحية السهم	8.28	9.21	7.57	8.2

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 الإستثمارات. 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 الإستثمار 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 الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار 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 الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تيعية 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 الإستثمار 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 الإستثمار 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

الإستثمار 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