



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

محايد

115

117.25

(1.9%)

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	117.25
القيمة السوقية	مليون ريال	10,580
عدد الأسهم	مليون	90
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	241
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	110
الأداء منذ بداية العام	%	-26.5
ربحية السهم 12 شهر	ريال	9.20
معامل بيتا		0.85

* السعر في 11 ابريل 2016

الملاك الرئيسيين

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

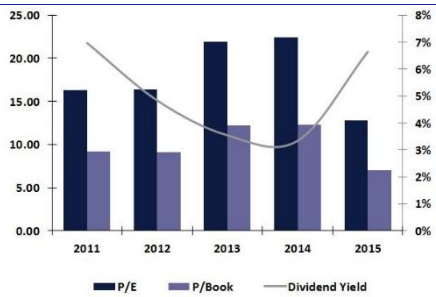
* السعر في 11 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

جريت - مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة جريت للتسويق النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/3/31م والتي أظهرت عن نتائج مقارنة مع تقديراتنا فقد بلغ صافي الربح 174 مليون ريال بربحية سهم 1.93 ريال بتراجع بنسبة 29.5% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق، حيث كنا نتوقع صافي ربح يبلغ 177.6 مليون ريال وربحية سهم 1.97 ريال.

حققت جريت إيرادات ربعية تقدر بحدود 1,417 مليون ريال وذلك بانخفاض بنسبة 26% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغت 1,909 مليون، وبانخفاض قدره 7% عن الربع السابق. لتكون أعلى من توقعاتنا بنسبة 3% حيث توقعنا أن تبلغ 1,374 مليون ريال، ويعود ذلك إلى انخفاض مبيعات الإلكترونيات والكمبيوتر ومستلزماته بالإضافة إلى انخفاض مبيعات الأدوات المدرسية حيث اشتمل الربع السابق على موسم العودة إلى المدارس وبالإضافة إلى المكرمة الملكية والذي حققت فيه الشركة أعلى عمليات ربعية في تاريخها.

حققت جريت ربح إجمالي في الربع الأول بلغ 215 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 24.3% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 283.5 مليون ريال، وبانخفاض قدره 12% عن الربع السابق. وجاءت أقل من تقديراتنا بنسبة 18% حيث كنا نتوقع أن يبلغ إجمالي الربح 261 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي للربع الأول 164 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 33% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 243 مليون ريال، وبانخفاض قدره 17.3% 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 175 مليون ريال.

بلغ صافي الربح 174 مليون ريال وذلك بانخفاض قدره 29.5% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حيث بلغ 247 مليون ريال، وبانخفاض قدره 16% عن الربع السابق. والتي جاءت مقارنة من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الربح 177 مليون ريال، ويعود ذلك إلى انخفاض المبيعات في معظم أقسام الشركة وكذلك الأثر الإيجابي لمكرمة خادم الحرمين في الربع الأول من العام الماضي وكذلك تراجع مبيعات الأجهزة الذكية.

الاستنتاج: جاءت أرباح شركة جريت مقارنة من تقديراتنا وذلك بتحقيق الشركة انخفاضا بلغ 30% في صافي الربح ويعود ذلك أن إيرادات الربع الأول 2015 نمت بنسبة 37% وذلك نتيجة إلى أثر مكرمة خادم الحرمين وتوافقها مع بداية العام الدراسي. نتوقع أن زيادة الانتشار وزيادة نقاط البيع من خلال إقناع فروع جديدة سيكون له أثر سلبي على التكاليف حيث أن عدد الفروع سيتجاوز 40 فرعاً. لقد قمنا في تقييمنا بتخفيض عدد الفروع المتوقع إفتتاحها سنوياً من 7 فروع إلى 5 فروع. قمنا بمراجعة السعر المستهدف للشركة وتخفيضه من 160 إلى 115 ريال وذلك نتيجة إلى التغيرات الاقتصادية الهيكلية التي يمر بها الاقتصاد السعودي وتباطؤ النمو العالمي لمبيعات الأجهزة الذكية حيث تعاني المنتجات الذكية مرحلة النضوج عالمياً. تم حساب القيمة العادلة عبر نموذج خصم التدفقات النقدية بمعدل نمو 2.5% ومتوسط تكلفة رأس المال 9.2%.

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في مارس (مليون)	الربع الأول المتوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إيرادات	1,375	3%	1,417	(26)%	1,909
الربح الإجمالي	261	(18)%	215	(24)%	283.5
الربح التشغيلي	175	(6)%	164	(33)%	243
صافي الربح	177.6	(2)%	174	(29.5)%	247

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إيرادات	5,242	5,698	6,375	5,885
الربح الإجمالي	794	886	972	885
الربح التشغيلي	648	726	808	746
صافي الربح	653	745	828.5	761
ربحية السهم	7.26	8.28	9.21	8.50

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 للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلّقة 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 المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، 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 والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. إن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من 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 تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والنوصيات 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 10% و 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% 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