

الربع الرابع 2016

الشركة المتحدة للإلكترونيات (اكسترا)

ارتفعت الأرباح الصافية للشركة المتحدة للإلكترونيات - اكسترا خلال الربع الأخير من عام 2016 لتصل إلى 27.5 مليون ريال مقابل 9.1 مليون ريال في الربع المماثل عام 2015 بارتفاع 202%، كما ارتفعت الأرباح الصافية 277% عن الربع الثالث من عام 2016.

وجاء ذلك التحسن الملحوظ في ارباح الشركة على الرغم من تسجيل الشركة مخصص هبوط في قيمة أصول بمبلغ 15.6 مليون ريال خلال الربع الأخير من عام 2016، في حال تجنب تلك المخصصات، سترتفع أرباح الربع الأخير من عام 2016 إلى 43 مليون ريال وستكون أعلى أرباح فصلية منذ الربع الثاني عام 2014.

على أساس سنوي، بلغت الأرباح السنوية 2.1 مليون ريال مقابل 49.2 مليون ريال عام 2015، وفي حال تجنب مخصصات الهبوط في قيمة الأصول ومخصص مطالبة تجارية بمبلغ 9 مليون في الربع الأول وتكلفة الاستشارات المالية غير المتكررة والمتكبدة خلال الربع الثالث من عام 2016، سترتفع الأرباح السنوية للشركة إلى 32 مليون ريال بانخفاض 35% عن عام 2015.

يقدر الذكر أن الأرباح الصافية للربع الرابع فافت توقعاتنا بتحقيق دخل صافي يبلغ 18 مليون ريال و متوسط توقعات المحللين و يبلغ 10 مليون ريال،

فيما يتعلق بالمبيعات، فقد بلغت 1,386 مليون ريال للربع الرابع وهي أعلى إيرادات فصلية في تاريخ الشركة، وارتفعت إيرادات الفصل بنسبة 8.8% عن الربع الأخير من عام 2015، بينما قفزت 86.2% عن مبيعات الربع الثالث من عام 2016 نظرا للمبيعات القوية خلال موسم التخفيضات السنوي في شهر نوفمبر وذلك على الرغم من خفض المزايا المالية للعاملين في الجهات الحكومية خلال شهر أكتوبر الماضي.

سنوياً، بلغت المبيعات خلال عام 2016 نحو 3,752 مليون ريال مقابل 3,745 مليون ريال للعام السابق بارتفاع قدره 0.2% نتيجة زيادة مبيعات الجوال والأجهزة الإلكترونية وذلك رغم تأثر مبيعات عام 2015 ايجابيا من صرف راتب شهرين بشكل استثنائي للعاملين في الدولة وكثير من الجهات في الربع الأول عام 2015. تم افتتاح فرع واحد فقط للشركة خلال عام 2016 من بين أربعة فروع مستهدفة خلال العام.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الرابع 44 مليون ريال مقابل 12.6 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2015، وتحسن هامش الربح التشغيلي من 1% إلى 3.18%، فيما بلغ هامش الربح التشغيلي في الربع الثالث من عام 2016 بلغ 1.6%. على أساس سنوي بلغ هامش الربح التشغيلي خلال عام 2016 نحو 0.6% مقابل 1.5% خلال عام 2015.

حافظت الشركة على معدل نمو قوى في إيراداتها خلال الربع الأخير في ظل الظروف الاقتصادية غير المواتية، نعتقد أن الشركة تواجه حاليا تحديا جوهريا جراء انخفاض القوة الشرائية مع الغاء بعض البدلات للعاملين بالدولة، وفرض رسوم على المرافقين للمقيمين خلال النصف الثاني من العام الحالي ومع الأخذ في الاعتبار التكلفة الإضافية جراء رفع الرسوم على العمالة الوافدة بالشركة وفي ظل نسبة توطين بلغت 30% بنهاية عام 2015، فإننا نبقي على تقيمتنا لسهم الشركة عند 26 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015E	2016E	2017F
قيمه المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والركاة	5.14	8.45	12.22	6.93
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.24	0.23	0.22	0.21
مضاعف الربحية	7.38	18.17	420.42	14.26
العائد على التوزيع	10.1%	3.7%	0.0%	3.0%
مضاعف القيمة الدفترية	1.73	1.68	1.67	1.57
السعر / المبيعات	0.24	0.24	0.24	0.24
النسبة الجارية للأصول	1.13	1.19	1.20	1.29
نمو الايرادات	8.9%	1.5%	0.2%	0.8%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

26.00

24.82

4.8%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 18 يناير 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4003.SE

رمز تداول

30.90

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

15.50

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

6.0%

التغير من أول العام

599

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

894

الرسملة السوقية (مليون ريال)

238

الرسملة السوقية (مليون دولار)

36

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

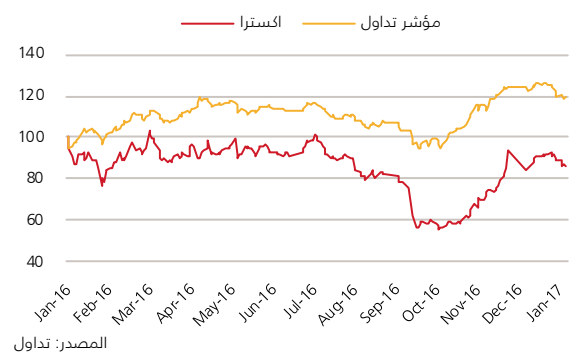
45.42%

شركة الفوزان القابضة

14.93%

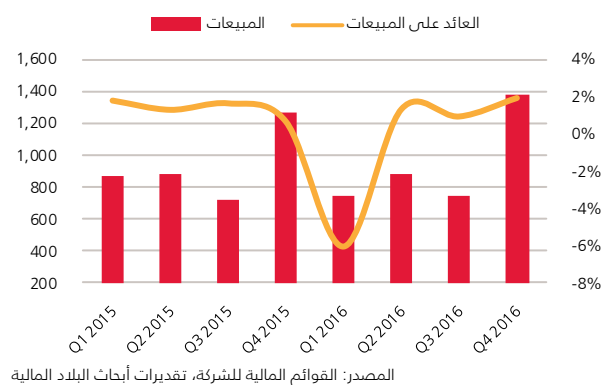
شركة عبدالعزيز الصغير للاستثمار التجاري

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 فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

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

2017F	2016E*	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,722.1	3,752.4	3,744.8	3,689.4	3,387.7	إجمالي الإيرادات
3,123.6	3,167.5	3,166.9	3,068.6	2,786.1	تكلفة المبيعات
486.95	517.01	476.38	451.02	391.15	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
111.6	67.9	101.5	169.7	210.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%3.0	%1.8	%2.7	%4.6	%6.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
44.7	44.3	46.4	43.9	38.1	الاستهلاك والإطفاء
66.9	23.6	55.1	125.8	172.3	الربح التشغيلي
%1.8	%0.6	%1.5	%3.4	%5.1	هامش الربح التشغيلي
0.00	(1.88)	(2.73)	(3.38)	(0.82)	صافي مصروفات التمويل
0.86	(16.44)	0.93	2.07	0.51	أخرى
67.8	5.3	53.3	124.5	172.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
5.1	3.2	4.2	3.4	4.7	الزكاة والضريبة
62.7	2.1	49.2	121.0	167.3	صافي الدخل
%1.7	%0.1	%1.3	%3.3	%4.9	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
120.1	73.7	66.2	70.5	34.8	النقدية وما في حكمها
24.1	24.0	31.8	23.5	15.8	ذمم مدينة
642.2	649.1	651.8	665.4	480.0	المخزون
68.7	69.2	69.1	59.6	63.2	أخرى
855.0	816.1	818.9	819.0	593.9	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
467.9	474.9	477.8	498.4	459.0	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
7.7	7.3	7.0	0.5	0.3	أخرى
475.5	482.2	484.8	499.0	459.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,330.6	1,298.3	1,303.6	1,318.0	1,053.2	إجمالي الموجودات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
0.0	10.0	20.0	20.0	40.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
554.4	558.9	557.8	590.8	333.5	ذمم دائنة
110.3	111.1	110.9	112.9	152.5	أخرى
664.7	680.1	688.7	723.7	526.0	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	0.0	10.0	30.0	0.0	دين طويل الأجل
96.49	84.45	73.31	47.04	39.14	مطلوبات غير جارية
569.4	533.7	531.6	517.3	488.1	حقوق المساهمين
1,330.6	1,298.3	1,303.6	1,318.0	1,053.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
118.6	82.3	62.8	250.4	152.8	التدفقات النقدية التشغيلية
(34.3)	(17.5)	25.2	(134.3)	(59.3)	التدفقات النقدية التمويلية
(38.0)	(57.3)	(30.5)	(80.7)	(106.9)	التدفقات النقدية الاستثمارية
46	8	58	35	(13)	التغير في النقدية

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.
*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: investmentbanking@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 ومديريها 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 نلفت 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