

الربع الثالث 2016

الشركة المتحدة للإلكترونيات (اكسترا)

سجلت الشركة المتحدة للإلكترونيات - اكسترا ربحا صافيا بلغ 7.3 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2016 مقابل 12.2 مليون ريال في كل من الربع الثالث من العام الماضي والربع الثاني من عام 2016، بينما بلغت الخسائر الصافية خلال فترة التسعة أشهر 25.4 مليون مقابل ربحا صافيا قدره 40.1 مليون في نفس الفترة المماثلة من العام الماضي.

فيما يتعلق بالمبيعات، فقد بلغت 744 مليون ريال للربع الثالث من العام الجاري مقابل 719 مليون ريال في الفترة المماثلة من عام 2015 بارتفاع 3.4% بينما انخفضت المبيعات خلال فترة التسعة أشهر من العام الجاري بنسبة 4.2% مقارنة بنفس الفترة في العام السابق من 2,470 مليون ريال الى 2,366 مليون ريال، وذلك نتيجة انخفاض مبيعات معظم الأقسام مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والتي تأثرت إيجاباً بمكرمة خادم الحرمين الشريفين.

يرجع انخفاض صافي الربح في الربع الثالث مقارنة بالربع المماثل من عام 2015 وايضا بالربع السابق من العام الجاري الى المصاريف غير المتكررة بقيمة 5.2 مليون ريال وجاءت كتكاليف مستشاري عملية الاستحواذ المعلن عنها في موقع تداول بتاريخ 31 يوليو 2016. وباستبعاد أثر المصاريف الغير متكررة يكون صافي الربح 12.5 مليون ريال، بزيادة قدرها 2.5% عن الربع المماثل من العام الماضي.

بالإضافة، أرجعت الشركة سبب صافي الخسارة في فترة التسعة أشهر من العام الحالي مقارنة بالفترة المماثلة من عام 2015 الى انخفاض مبيعات معظم الأقسام في الفترة الحالية، زيادة مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف الإدارية والعمومية وافتتاح ثلاثة معارض جديدة، تكوين مخصص للمطالبات التجارية بقيمة 9 مليون ريال وأيضا مصاريف غير متكررة بقيمة 5.2 مليون ريال.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثالث من العام الحالي 11.9 مليون ريال بدون أي تغيير عن الربع المماثل من العام الماضي حيث بلغت 11.9 مليون ريال أيضا. وبذلك سجلت الشركة 20.4 مليون ريال خسائر تشغيلية في فترة التسعة أشهر من العام الجاري مقارنة بربح تشغيلي بلغ 42.6 مليون ريال في ذات الفترة العام الماضي.

حافظت الشركة على معدل نمو معقول في إيراداتها خلال الربع الثالث في ظل التغيرات الاقتصادية السلبية هذا العام، وبلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثالث من العام الحالي 1.6% وهو أعلى معدل فصلي منذ الربع الثالث من العام الماضي والذي شهد تحقيق هامش ربح تشغيلي بلغ 1.65%. نعتقد أن الشركة ستتأثر سلبيا من القرار الحكومي بخفض بعض المزايا المالية لموظفي الدولة في وقت لم تتعافى فيه الشركة من التراجع الاقتصادي الناتج عن انخفاض أسعار النفط، جاءت ارباح الربع الثالث أقل من توقعاتنا بتحقيق ربحا صافيا يبلغ 17 مليون ريال، وفي ضوء ذلك ومع الاخذ في الاعتبار أثر خفض البدلات نخفض تقييمنا لسهم الشركة من 31.3 ريال للسهم إلى 26.0 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015E	2016E	2017F
قيمة المنشأة/الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والإزكاة	3.50	5.70	11.57	5.25
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.16	0.15	0.15	0.13
مضاعف الربحية	5.08	12.50	-	15.40
العائد على التوزيع	14.6%	5.4%	0.0%	2.9%
مضاعف القيمة الدفترية	1.19	1.16	1.17	1.12
السعر / المبيعات	0.17	0.16	0.17	0.16
النسبة الجارية للأصول	1.13	1.19	1.20	1.27
نمو الايرادات	8.9%	1.5%	1.0%	2.1%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

26.00

17.08

52.2%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 26 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

4003.SE

49.00

15.50

59.0%

227

615

164

36

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%)

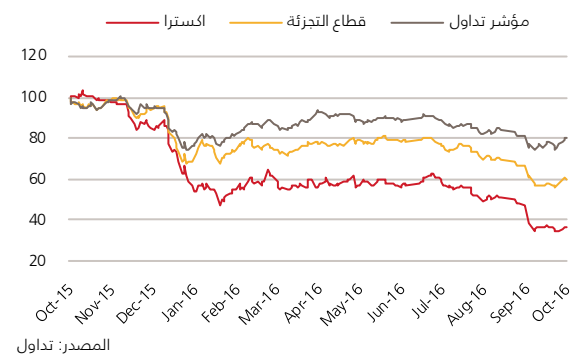
45.42%

14.93%

شركة الفوزان القابضة

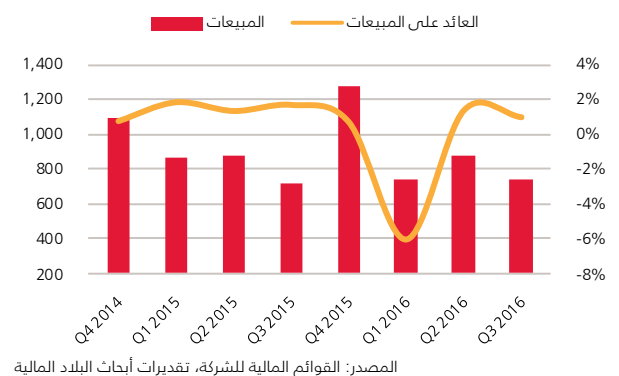
شركة عبدالعزيز الصغير للاستثمار التجاري

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 فدق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

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

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,785.9	3,706.2	3,744.8	3,689.4	3,387.7	إجمالي الإيرادات
3,186.0	3,139.2	3,166.9	3,068.6	2,786.1	تكلفة المبيعات
503.60	519.20	476.38	451.02	391.15	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
96.3	47.8	101.5	169.7	210.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%2.5	%1.3	%2.7	%4.6	%6.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
52.2	49.7	46.4	43.9	38.1	الاستهلاك والإطفاء
44.1	1.9-	55.1	125.8	172.3	الربح التشغيلي
%1.2	%0.1-	%1.5	%3.4	%5.1	هامش الربح التشغيلي
0.00	(0.61)	(2.73)	(3.38)	(0.82)	صافي مصروفات التمويل
(0.78)	(0.76)	0.93	2.07	0.51	أخرى
43.3	3.3-	53.3	124.5	172.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
3.4	3.3	4.2	3.4	4.7	الزكاة والضريبة
39.9	6.6-	49.2	121.0	167.3	صافي الدخل
%1.1	%0.2-	%1.3	%3.3	%4.9	العائد على المبيعات

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
109.1	71.9	66.2	70.5	34.8	النقدية وما في حكمها
24.5	23.7	31.8	23.5	15.8	ذمم مدينة
653.2	641.1	651.8	665.4	480.0	المخزون
69.8	68.4	69.1	59.6	63.2	أخرى
856.7	805.1	818.9	819.0	593.9	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
455.1	468.9	477.8	498.4	459.0	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
7.7	7.3	7.0	0.5	0.3	أخرى
462.8	476.2	484.8	499.0	459.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,319.5	1,281.3	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
563.9	552.0	557.8	590.8	333.5	ذمم دائنة
112.1	109.8	110.9	112.9	152.5	أخرى
676.0	671.8	688.7	723.7	526.0	مطلوبات قصيرة الأجل

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	دين طويل 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
547.0	525.1	531.6	517.3	488.1	حقوق المساهمين
1,319.5	1,281.3	1,303.6	1,318.0	1,053.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

2017F	2016E	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
101.3	64.4	62.8	250.4	152.8	التدفقات النقدية التشغيلية
(25.3)	(17.5)	25.2	(134.3)	(59.3)	التدفقات النقدية التمويلية
(38.7)	(41.2)	(30.5)	(80.7)	(106.9)	التدفقات النقدية الاستثمارية
37	6	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.

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 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.