

الشركة المتحدة للإلكترونيات (اكسترا)

الربع الثاني 2017

سجلت الشركة المتحدة للإلكترونيات - اكسترا ربحاً صافياً خلال الربع الثاني من عام 2017 قدره 43.4 مليون ريال مقابل 11.2 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق، فيما بلغ صافي الربح 13 مليون ريال خلال الربع السابق. وبذلك بلغ صافي ربح النصف الأول 56.4 مليون ريال مقابل صافي خسارة بمبلغ 34.7 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

أرجعت الشركة تحقيقها لصافي ربح عالي خلال الربع الثاني والنصف الأول من العام مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق إلى ارتفاع المبيعات وارتفاع هامش الربح على بعض المنتجات، بالإضافة إلى انخفاض مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف العمومية والإدارية. بينما جاء نمو الأرباح مقارنة بالربع السابق إلى ارتفاع المبيعات واختلاف المزيج البيعي.

بلغت مبيعات الربع الثاني من عام 2017 نحو 1,014 مليون ريال مقابل 881 مليون ريال بارتفاع قدره 15% عن الربع الثاني من عام 2016، فيما قفزت المبيعات بنحو 26% عن الربع السابق البالغ مبيعاته 805 مليون ريال. وبناءً عليه نمت مبيعات النصف الأول من العام الحالي بنسبة 12% لتصل إلى 1,819 مليون ريال مقابل 1,624 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق.

بلغ الربح التشغيلي خلال الربع الثاني من العام الحالي 44.2 مليون ريال مقابل 14 مليون ريال خلال الربع السابق، وكانت قد سجلت الشركة خسارة تشغيلية قدرها 44.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2016، وبذلك بلغ هامش الربح التشغيلي خلال الربع الثاني 4.3% مقابل 1.7% خلال الربع السابق، على صعيد نصف سنوي سجلت الشركة أرباحاً تشغيلية قدرها 58.3 مليون ريال مقابل خسارة تشغيلية بمبلغ 32.6 مليون ريال في ذات الفترة من العام السابق.

فافت نتائج الربع الثاني توقعاتنا البالغة 19 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 19.6 مليون ريال حيث تمكنت الشركة من تحقيق معدل نمو مرتفع في إيراداتها واستطاعت مواجهة التحديات و المتغيرات الاقتصادية من خلال خفض المصاريف بنحو 27 مليون ريال مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. كما قامت الشركة بتطوير مبيعاتها عبر المنصة الإلكترونية بالإضافة لخدمة البيع بالتقسيط مما ساهم في نمو المبيعات. بالمقابل نعتقد أن قرار سعودة محلات البيع بالتجزئة لقطاع الاتصالات ساهم في رفع أسعار البيع في تلك المحلات بسبب ارتفاع تكلفة الأجر، مما أعطى ميزة تنافسية أعلى لشركة اكسترا. نتوقع أن يشهد النصف الثاني نمو كبير في المبيعات بسبب موسم التخفيضات الكبرى خصوصاً في ظل إعادة البدلات والمزايا المالية للعاملين في الدولة بأثر رجعي مع الأخذ في الاعتبار التكاليف الإضافية جراء فرض رسوم على المقيمين و أسرهم.

وعطفاً على ما سبق فإننا قيمنا سهم الشركة عند 39.2 ريال للسهم حيث قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأرباح الشركة وهوامش ربحيتها.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015A	2016A	2017E
قيمة المنشأة / الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزيادة	8.05	13.46	20.08	7.26
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.37	0.37	0.36	0.35
مضاعف الربحية	13.29	32.71	765.39	11.50
العائد على التوزيع	5.6%	2.1%	0.0%	5.2%
مضاعف القيمة الدفترية	3.11	3.03	3.02	2.37
السعر / المبيعات	0.44	0.43	0.43	0.39
النسبة الجارية للأصول	1.13	1.19	1.21	1.44
نمو الإيرادات	8.9%	1.5%	0.2%	9.0%
ربحية السهم (ريال)	2.88	1.17	0.05	3.33

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

39.2

38.41

2.1%

4003.SE

41.90

13.30

69.6%

359

1,613

430

42

45.42%

14.93%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

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)

الرسمة السوقية (مليون ريال)

الرسمة السوقية (مليون دولار)

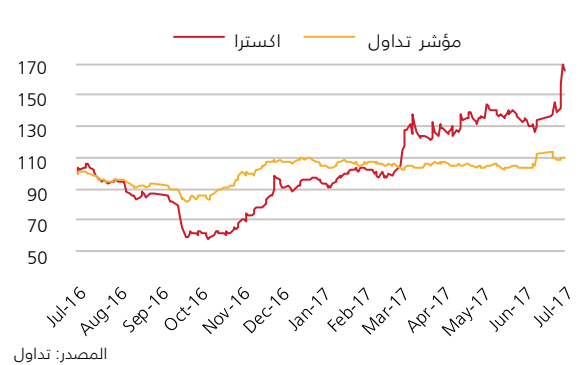
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

شركة الفوزان القابضة

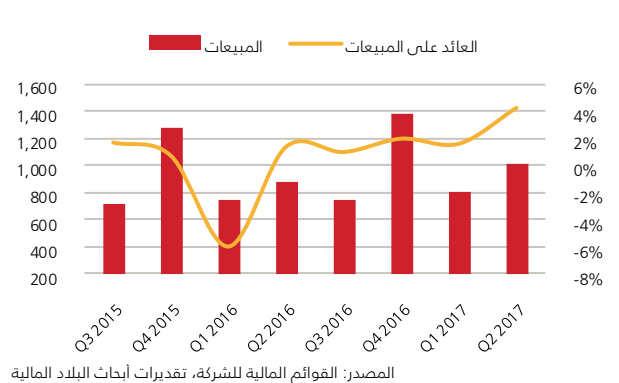
شركة عبدالعزيز الصغير للاستثمار التجاري

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أحمد هندواي، CFA

محلل مالي أول

AA.Hindawy@albilad-capital.com

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي قنق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
4,089.1	3,752.3	3,744.8	3,689.4	3,387.7	إجمالي الإيرادات
3,386.5	3,167.4	3,167.3	3,068.6	2,786.1	تكلفة المبيعات
507.57	516.87	476.05	451.02	391.15	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
195.1	68.0	101.5	169.7	210.4	الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
%4.8	%1.8	%2.7	%4.6	%6.2	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة
43.1	44.4	46.4	43.9	38.1	الاستهلاك والإطفاء
152.0	23.6	55.1	125.8	172.3	الربح التشغيلي
%3.7	%0.6	%1.5	%3.4	%5.1	هامش الربح التشغيلي
0.00	(1.79)	(2.73)	(3.38)	(0.82)	صافي مصروفات التمويل
(1.58)	(17.07)	0.93	2.07	0.51	أخرى
150.5	4.7	53.3	124.5	172.0	الربح قبل الزكاة والضريبة
10.5	2.6	4.2	3.4	4.7	الزكاة والضريبة
139.9	2.1	49.2	121.0	167.3	صافي الدخل
%3.4	%0.1	%1.3	%3.3	%4.9	العائد على المبيعات
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
192.6	100.2	66.2	70.5	34.8	النقدية وما في حكمها
117.0	65.8	31.8	23.5	15.8	ذمم مدينة
605.1	544.0	651.8	665.4	480.0	المخزون
73.6	60.0	68.9	59.6	63.2	أخرى
988.3	770.1	818.7	819.0	593.9	إجمالي الموجودات قصيرة الأجل
443.4	456.6	470.4	498.4	459.0	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
26.5	24.3	14.3	0.5	0.3	أخرى
470.0	480.9	484.7	499.0	459.3	إجمالي الموجودات طويلة الأجل
1,458.2	1,251.0	1,303.4	1,318.0	1,053.2	إجمالي الموجودات
0.0	0.0	20.0	20.0	40.0	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
527.2	488.7	558.6	590.8	333.5	ذمم دائنة
159.2	146.4	109.9	112.9	152.5	أخرى
686.5	635.1	688.5	723.7	526.0	مطلوبات قصيرة الأجل
0.0	0.0	10.0	30.0	0.0	دين طويل الأجل
92.09	83.65	73.31	47.04	39.14	مطلوبات غير جارية
679.6	532.2	531.6	517.3	488.1	حقوق المساهمين
1,458.2	1,251.0	1,303.4	1,318.0	1,053.2	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2017E	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
114.0	108.1	56.8	250.4	152.8	التدفقات النقدية التشغيلية
10.5	(30.0)	(53.0)	(134.3)	(59.3)	التدفقات النقدية التمويلية
(32.1)	(44.1)	(8.1)	(80.7)	(106.9)	التدفقات النقدية الاستثمارية
92	34	(4)	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.

* القوائم المالية التاريخية معدة وفقا لمعايير المحاسبة السعودية لحين اصدار القوائم المالية الجديدة وفقا للمعايير المحاسبية الدولية.

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