اكسترا

قطاع التجزئة

EXTRA AB - 4003.SE

9 يناير 2018

الربع الرابع 2017

الشركة المتحدة للإلكترونيات (اكسترا)

التوصية	حياد
القيمة العادلة (ريال)	51.00
السعر كما في 9 يناير 2018 (ريال)	48.13
العائد المتوقع	%6.0

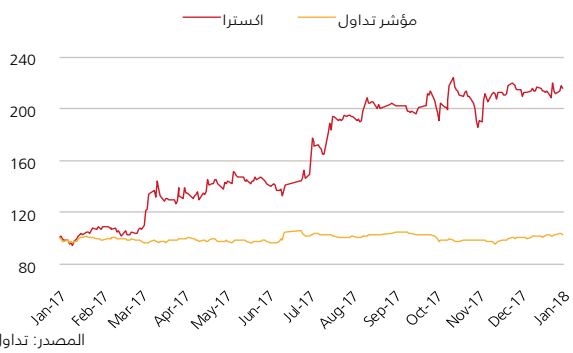
بيانات الشركة

رمز تداول	4003.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	51.50
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	20.55
التغير من أول العام	%2.4
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	288
الرسملة السوقية (مليون ريال)	2,021
الرسملة السوقية (مليون دولار)	539
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	42

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

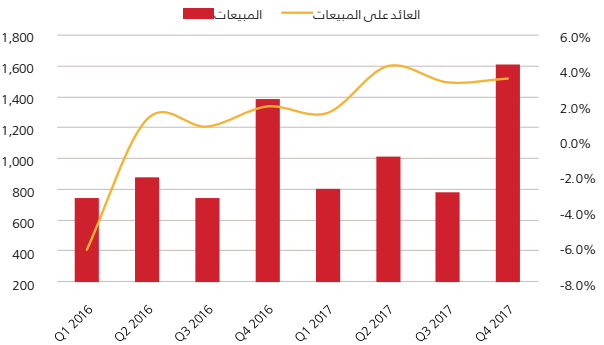
شركة الفوزان القابضة	%45.42
شركة عبدالعزيز الصغير للاستثمار التجاري	%14.93

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور المبيعات الربعية (مليون ريال) مع العائد على المبيعات



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

أظهرت النتائج المالية الأولية لشركة اكسترا تحقيق صافي ربح في الربع الرابع من عام 2017 قدره 57.6 مليون ريال مقابل 26.3 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق بارتفاع بلغ 119%، بينما ارتفعت الأرباح الصافية عن الربع السابق بنسبة 121%. وبذلك بلغ صافي الربح السنوي مبلغ وقدره 140 مليون ريال مقارنة بصافي خسارة 2.4 مليون ريال خلال عام 2016.

أرجعت الشركة تحقيقها هذه الأرباح إلى ارتفاع المبيعات الفصلية والسنوية الى أعلى مستوياتها التاريخية، فقد ارتفعت المبيعات السنوية لعام 2017 بنسبة 12.1% مسجلة 4,210 مليون ريال مقابل 3,757 مليون ريال في عام 2016، بالإضافة إلى تحسن هوامش الربحية جراء زيادة التحكم في تكلفة ومصروفات التشغيل. كما صعدت مبيعات الربع الرابع بمعدل 16.3% لتصل إلى 1,613 مليون ريال مقارنة بـ 1,387 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام السابق، ساهم في ذلك الإقبال الكبير قبل تطبيق ضريبة القيمة المضافة في مطلع عام 2018، بالإضافة إلى إقامة مهرجان التخفيضات السنوي خلال الربع الرابع حيث ارتفع هامش صافي الربح بشكل ملحوظ جراء تحسن المزيج البيعي للشركة فضلاً عن نمو خدمات ما بعد البيع وخدمات التقسيط، وذلك على الرغم من زيادة مصاريف البيع والتوزيع والمصاريف الإدارية والزكاة.

سجلّت الشركة ربحاً تشغيلياً بلغ 70 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2017 مقابل 44 مليون ريال في الربع المماثل من العام السابق بنمو 59%، فيما قفز بنسبة 153% عن الربع السابق. وعلى المستوى السنوي، بلغ الربح التشغيلي نحو 156.2 مليون ريال مقارنة بـ 23.5 مليون ريال في عام 2016, ليرتفع هامش الربح التشغيلي إلى 3.7% مقارنة بـ 1.3% خلال العام السابق.

جاءت أرباح الربع الرابع مقاربة لتوقعاتنا البالغة 60 مليون ريال حيث تمكنت الشركة من تحقيق أعلى مبيعات تاريخية على المستوى الفصلي والسنوي، وذلك من خلال استمراريتها في تطوير مبيعاتها عبر الموقع الالكتروني واهتمامها بخدمات ما بعد البيع وخدمات التقسيط فضلاً عن استمرارية تحكمها بتكلفة ومصروفات التشغيل، وهذا مكنها من زيادة حصتها السوقية في سوق الإلكترونيات للمملكة العربية السعودية.

من جانب آخر، نتوقع أن يخفف الأمر السامي بصرف بدل غلاء المعيشة وإعادة العلاوة السنوية للعاملين في الدولة ، يخفف من التراجع المتوقع في انفاق المستهلكين جراء تطبيق ضريبة القيمة المضافة وفرض رسوم على المقيمين وأسرهم. وبصفة عامة ،نعتقد أن الشركة ستستمر بتسجيل معدلات نمو إيجابية بدعم من خططها التوسعية والتحالف مع شركاء استراتيجيين كمنصة نون.

وعطفاً على ما سبق نرفع تقييمنا لسهم اكستر من 43.7 ريال إلى 51 ريال وذلك بعد رفع توقعاتنا لأداء الشركة خلال الفترة القادمة.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018F
قيمه المنشأة /الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والاطفاء والزكاة	18.34	27.36	9.27	8.43
مضاعف المنشأة / المبيعات	0.50	0.50	0.44	0.44
مضاعف الربحية	41.10	961.84	14.42	12.84
العائد على التوزيع	%1.6	%0.0	%4.2	%6.2
مضاعف القيمة الدفترية	3.80	3.80	2.97	2.78
السعر / المبيعات	0.54	0.54	0.48	0.48
النسبة الجارية للأصول	1.19	1.21	1.35	1.42
نمو الايرادات	%1.5	%0.2	%12.2	%0.3
ربحية السهم (ريال)	1.17	0.05	3.34	3.75

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

للتواصل مع إدارة الأبحاث:
تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
إجمالي الايرادات	3,689.4	3,744.8	3,752.3	4,210.0	4,222.2
تكلفة المبيعات	3,068.6	3,167.3	3,167.4	3,499.9	3,496.6
المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع	451.02	476.05	516.87	509.24	504.75
الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	**169.7**	**101.5**	**68.0**	**200.9**	**220.8**
هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاستهلاك والإطفاء والضرائب	%4.6	%2.7	%1.8	%4.8	%5.2
الاستهلاك والإطفاء	43.9	46.4	44.4	44.7	47.0
الربح التشغيلي	**125.8**	**55.1**	**23.6**	**156.2**	**173.8**
هامش الربح التشغيلي	%3.4	%1.5	%0.6	%3.7	%4.1
صافى مصروفات التمويل	(3.38)	(2.73)	(1.79)	(0.58)	0.00
أخرى	2.07	0.93	(17.07)	(8.84)	(8.86)
الربح قبل الزكاة والضريبة	**124.5**	**53.3**	**4.7**	**146.8**	**164.9**
الزكاة والضريبة	3.4	4.2	2.6	6.6	7.5
صافى الدخل	**121.0**	**49.2**	**2.1**	**140.1**	**157.4**
العائد على المبيعات	%3.3	%1.3	%0.1	%3.3	%3.7

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
النقدية وما في حكمها	70.5	66.2	100.2	160.1	156.0
ذمم مدينة	23.5	31.8	65.8	69.8	73.4
المخزون	665.4	651.8	544.0	616.9	622.1
أخرى	59.6	68.9	60.0	105.3	158.3
إجمالي الموجودات قصيرة الأجل	**819.0**	**818.7**	**770.1**	**952.1**	**1,009.8**
صافى الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ	498.4	470.4	456.6	443.1	438.2
أخرى	0.5	14.3	24.3	83.5	88.9
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	**499.0**	**484.7**	**480.9**	**526.5**	**527.1**
إجمالي الموجودات	**1,318.0**	**1,303.4**	**1,251.0**	**1,478.6**	**1,536.9**
الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0
ذمم دائنة	590.8	558.6	488.7	542.8	544.4
أخرى	112.9	109.9	146.4	163.8	164.3
مطلوبات قصيرة الأجل	**723.7**	**688.5**	**635.1**	**706.7**	**708.7**
دين طويل الأجل	30.0	10.0	0.0	0.0	0.0
مطلوبات غير جارية	47.04	73.31	83.65	92.09	101.14
حقوق المساهمين	**517.3**	**531.6**	**532.2**	**679.9**	**727.1**
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	**1,318.0**	**1,303.4**	**1,251.0**	**1,478.6**	**1,536.9**

قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
التدفقات النقدية التشغيلية	250.4	56.8	108.1	139.7	150.4
التدفقات النقدية التمويلية	(134.3)	(53.0)	(30.0)	10.5	(106.9)
التدفقات النقدية الاستثمارية	(80.7)	(8.1)	(44.1)	(90.3)	(47.6)
التغير في النقدية	35	(4)	34	60	(4)

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 الالكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الأصول
البريد الالكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ
البريد الالكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@ albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة
البريد الالكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية
البريد الالكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 290 – 6256

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 او 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 سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيارًا أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلا. 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 37–08100