ALBILAD CAPITAL
البلاد المالية

21 أبريل 2015

الشركة المتحدة للإلكترونيات (اكسترا)

تحديث الربع الأول – 2015

التوصية

حياد

القيمة العادلة (ريال)

95.00

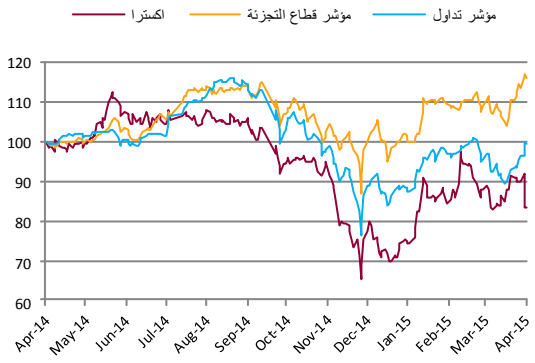
السعر كما في 21 أبريل 2015 (ريال)	95.23
العائد المتوقع	%0.3-

بيانات الشركة

رمز تداول	4003.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	133.5
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	73.00
التغير من أول العام	%15.4
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	165
الرسملة السوقية (مليون ريال)	2,872.5
الرسملة السوقية (مليون دولار)	764.5
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	30.0

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

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



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:
هاتف: 9892 203 11 966+
فاكس: 8453 479 11 966+
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:
www.albilad-capital.com/research

أظهرت النتائج المالية الأولية للربع الأول من هذا العام للشركة المتحدة للإلكترونيات – إكسترا تراجع الأرباح الصافية بشكل كبير بالمقارنة مع الربع الأول من العام 2014، حيث بلغت نسبة التراجع في الأرباح 45% لتصل الى 16.07 مليون ريال، بينما تحسنت الأرباح بشكل كبير مقارنة بالربع الأخير من 2014 حيث بلغ معدل النمو 91.13%.، جدير بالذكر أن ثمانية فروع تابعة للشركة تم إغلاقها من قبل وزارة التجارة في الربع الأخير من عام 2014 لمدة أسبوع مما نتج عنه خفضٌ في أرباح الربع السابق جزاء إعادة تقييم المخزون، النتائج أيضا جاءت دون توقعاتنا البالغة 35 مليون ريال ودون متوسط توقعات المحللين المقدرة بـ 36 مليون ريال.

ويرجع الانخفاض في أرباح الشركة مقارنة بالفترة المماثلة من عام 2014 الى الانخفاض في إجمالي الربح نتيجة مبيعات المخزون المتبقي من مهرجان التخفيضات الكبرى والتي انخفض هامش ربحه بسبب التقادم اضافة الى الزيادة في المصاريف البيعية والمصاريف الأخرى مع الانخفاض في المصاريف الادارية، بينما أرجعت الشركة الارتفاع في ارباح الفترة بالمقارنة مع الربع السابق الى المخصصات الإضافية في الربع السابق والتي تخص مخزونات مهرجان التخفيضات إضافة إلى الانخفاض في المصاريف البيعية والإدارية في الربع الحالي عن الربع السابق .

انخفض اجمالي الربح 7.35% خلال الربع الأول من عام 2015 ليصل الى 134.2 مليون ريال، بينما كان معدل الانخفاض أكثر بالمقارنة مع الربع السابق حيث تراجع مجمل الربح 18.12% وذلك بسبب زيادة حجم مبيعات التخفيضات في الربع السابق، من جهة أخري انخفض الربح التشغيلي 42.75% بالمقارنة مع الفترة المماثلة وارتفع 99.32% مقارنة مع الربع السابق ليسجل 17.54 مليون ريال.

انخفضت المبيعات خلال الربع الأول بنسبة 8% مع الفترة المماثلة من عام 2014 حيث تراجعت المبيعات من 807 مليون ريال الى 872 مليون ريال.

أخر المستجدات

من المقرر انعقاد الجمعية العامة للشركة في 27 ابريل الجاري من اجل الموافقة على زيادة رأسمال الشركة من خلال طرح أسهم مجانية بواقع سهم لكل خمسة أسهم قائمة، وبذلك يرتفع عدد أسهم الشركة من 30 مليون سهم الى 36 مليون سهم، كما سيرتفع رأسمال الشركة من 300 مليون ريال الى 360 مليون ريال.

كما سيطرح على الجمعية العامة للشركة التصويت على إضافة أنشطة جديدة من بينها الأقمشة والمنسوجات والأحذية، الأدوات المنزلية، الأثاث، العطور، النظارات ، الحقائب والديكورات.

قرر مجلس ادارة الشركة توزيع ارباح نقدية بواقع نصف ريال للسهم عن الربع الأول من عام 2015 وستكون أحقية الأسهم للمساهمين المسجلين كما في 23 إبريل 2015، وسيتم تحديد موعد التوزيع لاحقا.

التقييم والتوصية

النتائج جاءت دون التوقعات بشكل كبير، وحتى مع استبعاد أثر المخزون لا تزال النتائج محبطة حيث تراجعت المبيعات على الرغم من القرارات الملكية بصرف راتب شهرين وعلى الرغم من زيادة عدد فروع الشركة من 37 معرض في مارس 2014 الى 39 معرض في مارس 2015.

لا تزال الرؤية غير واضحة بالنسبة للأنشطة الجديدة التي ترغب الشركة في إضافتها، لكننا نعتقد أن الشركة تسعى الى تعويض الانخفاض في معدلات الربحية في الأنشطة القائمة خصوصا مع تباطؤ مبيعات السوق.

في ضوء نتائج الربع الأول نخفض تقييمنا لسهم الشركة من 97.1 ريال للسهم الى 95 ريال للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015F	2016F
قيمة المنشأة /الربح قبل الفوائد والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	13.60	16.71	13.95	11.89
قيمه المنشأة /الايرادات	0.85	0.77	0.68	0.60
مضاعف الربحية	17.08	23.61	19.46	16.68
عائد الأرباح	3.1%	3.1%	3.1%	4.2%
مضاعف القيمة الدفترية	5.85	5.52	4.56	4.11
مضاعف الايرادات	0.84	0.78	0.70	0.64
نسبة الموجودات الجارية /المطلوبات الجارية	1.13	1.13	1.30	1.39
معدل نمو الايرادات	12.4%	8.9%	11.1%	9.3%

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014 Q1	*2015 Q1	النمو
إجمالي الايرادات	**807.3**	**872.0**	8.0%
تكلفة المبيعات	662.5	-	-
المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع	103.5	-	-
المخصصات	N/A	-	-
الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	**41.3**	**-**	-
هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	5.1%	-	-
الاهلاكات والاستهلاكات	10.7	-	-
الربح التشغيلي	**30.6**	**17.5**	-42.8%
صافي دخل الفائدة	-0.8	-	-
أخرى	0.11	-	-
الربح قبل الزكاة والضريبة	**30.0**	**-**	-
الزكاة والضريبة	0.8	-	-
صافي الدخل	**29.2**	**16.1**	-45.1%
العائد على المبيعات	3.6%	1.8%	-1.8%

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014 Q1	*2015 Q1	النمو
النقدية وما في حكمها	93.4	-	-
ذمم مدينة	18.6	-	-
المخزون	570.4	-	-
أخرى	68.2	-	-
إجمالي الأصول قصيرة الأجل	**750.5**	**-**	**-**
صافي الموجودات الثابتة	460.6	-	-
مشروعات تحت التنفيذ	**	-	-
أخرى	0.3	-	-
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	**460.9**	**-**	**-**
إجمالي الموجودات	**1,211.4**	**-**	**-**
الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	120.0	-	-
ذمم دائنة	533.2	-	-
مطلوبات قصيرة الأجل	**653.2**	**-**	**-**
دين طويل الأجل	0.0	-	-
مطلوبات غير جارية	40.99	-	-
حقوق المساهمين	**517.3**	**-**	**-**
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	**1,211.4**	**-**	**-**

قائمة التدفقات النقدية	2014 Q1	*2015 Q1	النمو
التدفقات النقدية التشغيلية	43.3	-	-
التدفقات النقدية التمويلية	27.5	-	-
التدفقات النقدية الاستثمارية	(12.2)	-	-
التغير في النقدية	58.6	-	-
النقد وما في حكمه في نهاية العام	93.4	-	-

*حسب البيانات المتاحة

** لم تعرض بصورة منفصلة في القوائم المالية الفصلية.

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.

قائمة الدخل (مليون ريال)	2013A	2014A	2015F	2016F
إجمالي الايرادات	**3,387.7**	**3,689.4**	**4,099.9**	**4,482.3**
تكلفة المبيعات	2,786.1	3,068.6	3,407.4	3,728.2
المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع	391.2	451.0	493.4	526.5
الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	**210.4**	**169.7**	**199.1**	**227.6**
هامش الربح قبل الفائدة والاستهلاك والإطفاء والضرائب والزكاة	6.2%	4.6%	4.9%	5.1%
الاهلاكات والاستهلاكات	38.1	43.9	45.7	50.3
الربح التشغيلي	**172.3**	**125.8**	**153.5**	**177.3**
صافي دخل الفائدة	-0.8	-3.4	-1.7	-0.6
آخرى	0.51	2.07	(0.51)	(0.56)
الربح قبل الزكاة والضريبة	**172**	**124.5**	**151.2**	**176.2**
الزكاة والضريبة	4.7	3.4	4.4	4.9
صافي الدخل	**167.3**	**121.0**	**146.8**	**171.3**
العائد على المبيعات	4.9%	3.3%	3.6%	3.8%

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2013A	2014A	2015F	2016F
النقدية وما في حكمها	34.8	70.5	109.6	162.1
ذمم مدينة	15.8	24.8	28.4	31.1
المخزون	480.0	665.4	571.9	625.2
آخرى	63.2	59.6	71.4	75.2
إجمالي الأصول قصيرة الأجل	**593.9**	**820.3**	**781.3**	**893.6**
صافي الموجودات الثابتة	444.0	470.8	486.6	481.1
مشروعات تحت التنفيذ	15.1	27.6	24.7	29.9
آخرى	0.3	0.0	0.0	0.0
إجمالي الموجودات طويلة الأجل	**459.3**	**498.4**	**511.3**	**511.0**
إجمالي الموجودات	**1,053.2**	**1,318.7**	**1,292.6**	**1,404.6**
الدين قصر الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل	40.0	20.0	20.0	10.0
ذمم دائنة	333.5	597.2	446.0	487.6
آخرى	152.5	107.2	134.3	146.6
مطلوبات قصيرة الأجل	**526.0**	**724.4**	**600.3**	**644.2**
دين طويل الأجل	0.0	30.0	10.0	0.0
مطلوبات غير جارية	39.14	47.04	55.70	65.09
حقوق المساهمين	**488.1**	**517.3**	**626.6**	**695.4**
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	**1,053.2**	**1,318.7**	**1,292.6**	**1,404.6**

قائمة التدفقات النقدية	2013A	2014A	2015F	2016F
التدفقات النقدية التشغيلية	152.8	250.4	154.6	224.3
التدفقات النقدية التمويلية	(59.3)	(134.3)	(56.8)	(121.8)
التدفقات النقدية الاستثمارية	(106.9)	(80.7)	(58.6)	(50.0)
التغير في النقدية	(13)	35	39.1	52.5
النقد وما في حكمه في نهاية العام	34.8	70.5	109.6	162.1

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.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10% ، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر .

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 الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@ albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة
البريد الالكتروني: myabes@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9840

إدارة الأصول
البريد الالكتروني: falqutub@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9870

المصرفية الاستثمارية
البريد الالكتروني: mmandil@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9830

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.