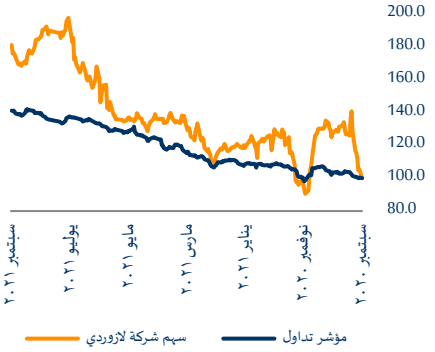


2 سبتمبر 2021

التوصية	معايد
التوصية السابقة	معايد
سعر السهم الحالي (ريال)	24.7
السعر المستهدف (ريال)	24.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(2.8%)
في يوم 2 سبتمبر 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوق (مليار ريال)	1.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	57.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

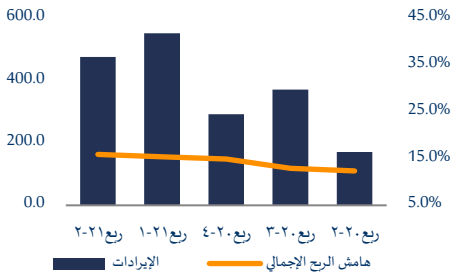
سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.2%)	(4.7%)
6 شهور	38.5%	16.1%
12 شهر	81.2%	40.0%

الملاك الرئيسيين	%
عبدالعزیز صالح علي العثيم	11.13%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 2 سبتمبر 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الثاني 2021

سجلت شركة لازوردي أرباحاً في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بنمو الإيرادات وانخفاض تكلفة التمويل

ارتفعت إيرادات شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) بنسبة 178.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 475.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بارتفاع الإيرادات في قطاعي الجملة والتجزئة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 257.6٪ على أساس سنوي إلى 75.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي بمقدار 353 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.9٪ في الربع الثاني من عام 2021. كما أعلنت الشركة عن تحقيق أرباح تشغيلية بلغت 20.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مدعومة بنمو الإيرادات، مقابل خسائر تشغيلية بلغت 16.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020؛ وقد بلغ الهامش التشغيلي 4.2٪ في الربع الثاني من عام 2021. كما سجلت الشركة صافي ربح قدره 8.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر 66.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بانخفاض التكاليف المالية. كما بلغ هامش صافي الربح 1.7٪ في الربع الثاني من عام 2021، مقابل صافي هامش صافي خسائر بلغ (38.7٪) في الربع الثاني من عام 2020.

تحسن أداء لازوردي في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات في قطاع الجملة (نمو بنسبة 187.7٪ على أساس سنوي إلى 423.5 مليون ريال) والتجزئة (نمو بنسبة 119.0٪ على أساس سنوي إلى 52.0 مليون ريال). كما ارتفعت الإيرادات من العمليات بنسبة 147.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 121.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. وقد ساهمت مبادرات الشركة الجديدة (ميس إل) و(إن ستابل) و(توو) والتجارة الإلكترونية بنسبة 33٪ في الإيرادات التشغيلية في الربع الثاني من عام 2021. وقد شكلت الإيرادات من عمليات البيع بالجملة 57٪ من الإيرادات من العمليات، في حين شكلت الإيرادات من عمليات البيع بالتجزئة وعمليات التجارة الإلكترونية 38٪ و 5٪، على التوالي، في الربع الثاني من عام 2021. وقد قفزت الإيرادات التشغيلية من خطوط الإنتاج الجديدة للشركة إلى 25.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 من 6.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. هذا وقد انخفضت القروض المصرفية النقدية من لازوردي بشكل ملحوظ إلى 41 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مما أدى إلى إجمالي قروض مصرفية من الذهب والنقد بقيمة 970 مليون ريال، وهو أدنى مستوى في خمس سنوات. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الرافعة المالية من 4.9 مرة إلى 2.6 مرة في الربع الثاني من عام 2020. كما بلغت تكلفة التمويل 8.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، وهو أدنى مستوى في 3.5 سنوات. وقد واصلت الشركة تركيزها على توليد النقد، حيث بلغت التدفقات النقدية الإيجابية 18.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما عززت لازوردي ميزانيتها العمومية بزيادة إجمالي حقوق الملكية بنسبة 30٪ على أساس سنوي، وانخفض إجمالي رأس المال العامل بنسبة 23٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021. كما نجحت المجموعة في زيادة رأس مالها بمبلغ 145 مليون ريال من خلال إصدار حقوق أولوية في الربع الثاني من عام 2021، مما سيساعد الشركة على توسيع عملياتها في المستقبل. ومع ذلك، فإن انخفاض الإنفاق الاستهلاكي بسبب ارتفاع التضخم وارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة، وعودة ظهور حالات كوفيد-19 مدفوعة بتغير دلتا قد يخلق رباحاً معاكساً للشركة. لذلك، وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحافظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 178.1٪ على أساس سنوي إلى 475.4 مليون ريال في الربع الثاني من العام 2021 من 170.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات في قطاعي الجملة والتجزئة.
- أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى تحسن الربح الإجمالي بنسبة 257.6٪ على أساس سنوي ليصل إلى 75.5 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 15.9٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 12.3٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في مصروفات البيع والتسويق، حيث سجلت الشركة أرباحاً تشغيلية قدرها 20.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل خسائر تشغيلية بلغت 16.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020؛ حيث بلغ الهامش التشغيلي 4.2٪.
- أدى انخفاض رسوم التمويل بعد تخفيض القروض إلى تعويض ارتفاع مصروفات الزكاة والضرائب؛ نتيجة لذلك، سجلت الشركة صافي ربح قدره 8.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 مقابل صافي خسائر 66.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. وفي الوقت نفسه، بلغ هامش صافي الربح 1.7٪ مقارنة بهامش صافي خسائر (38.7٪) في الربع الثاني من عام 2020.
- في 30 يونيو، أنهت الشركة جميع المتطلبات التنظيمية المتعلقة بزيادة رأس المال ونجحت في جمع 145 مليون ريال من خلال إصدار حقوق أولوية.
- قامت الشركة بتحسين ميزانيتها العمومية من خلال زيادة إجمالي حقوق المساهمين وخفض رأس المال العامل وإجمالي المطلوبات في نفس الوقت في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 24.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا للمحاييد للسهم.

الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	التغير الربع الثاني 2021	التغير الربع الثاني 2020
الإيرادات (مليون ريال)	475.4	178.1%	2008.6	1278.4
مجمول الربح (مليون ريال)	75.5	257.6%	311.0	183.0
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	31.8	غير مطابق	134.0	21.1
صافي الربح (مليون ريال)	8.0	غير مطابق	33.5	(120.5)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.19	غير مطابق	0.78	(2.80)
هامش مجمول الربح (%)	15.9%	3.5%	15.5%	14.3%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	6.7%	غير مطابق	6.7%	1.6%
هامش صافي الربح (%)	1.7%	غير مطابق	1.7%	(9.4%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة أو عدالة أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخفي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذکور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.