

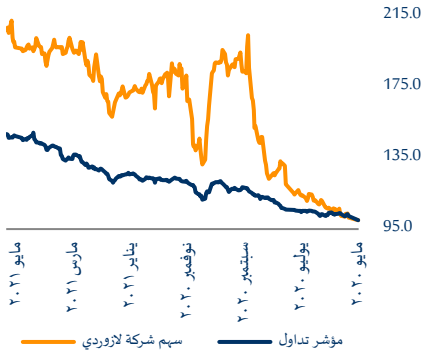
27 مايو 2021

التوصية	معايد
التوصية السابقة	معايد
سعر السهم الحالي (ريال)	23.8
السعر المستهدف (ريال)	23.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(3.3%)
في يوم 26 مايو 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقى (مليار ريال)	1.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	43.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	30.0%

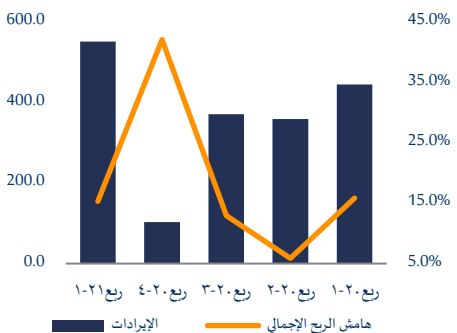
سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المقادير تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.6%	2.2%
6 شهور	14.1%	(6.3%)
12 شهر	107.1%	58.6%

الملك الرئيسين	%
عبدالعزیز صالح علي العثيم	14.89%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول 2021

حققت شركة لازوردي صافي أرباح في الربع الأول من عام 2021 مع نمو الإيرادات وانخفاض تكاليف انخفاض القيمة

سجلت شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) صافي ربح قدره 10.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل صافي خسائر 1.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 23.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 551.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الإيرادات المحققة من قطاعي الجملة والتجزئة. كما ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 84.6 مليون ريال، في حين تقلص إجمالي هامش الربح بمقدار 52 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.3٪ في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 124.5٪ على أساس سنوي إلى 27.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما تحسن هامش أرباح التشغيل بمقدار 227 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 5.1٪. وقد دعم الانخفاض في التكاليف المالية خلال العام صافي الأرباح وأسفر عن هامش صافي ربح بنسبة 1.8٪ مقابل صافي هامش خسارة (0.4٪) في الربع الأول من عام 2020.

تحسن أداء لازوردي في الربع الأول من عام 2011، ويرجع ذلك إلى حو كبير إلى ارتفاع الإيرادات المسجلة في قطاعات الجملة (نمو بنسبة 24.0٪ على أساس سنوي إلى 493.7 مليون ريال) والتجزئة (نمو بنسبة 23.1٪ على أساس سنوي إلى 57.7 مليون ريال). كما ارتفعت الإيرادات من العمليات بنسبة 21.4٪ على أساس سنوي لتصل إلى 138.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وقد شكلت الإيرادات من عمليات البيع بالجملة 58.4٪ من الإيرادات من العمليات في الربع الأول من عام 21 مقارنة بنسبة 59.0٪ في الربع الأول من عام 2020. كما ارتفعت إيرادات التجزئة في مصر بنسبة 62.1٪ على أساس سنوي بسبب ارتفاع مبيعات المتاجر نفسها، والأداء القوي لعلامة "ميس إل" التجارية، والنمو القوي في التجارة الإلكترونية، وإفتتاح ستة متاجر جديدة في الأشهر الإثني عشرة الماضية. هذا وقد ارتفعت إيرادات الجملة في مصر بنسبة 28.1٪ على أساس سنوي نتيجةً لارتفاع الطلب على المجوهرات الذهبية. بينما في المملكة العربية السعودية، ارتفعت إيرادات التجزئة بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي، في حين نمت إيرادات الجملة بنسبة 8.6٪ على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2021 بسبب تخفيف القيود المتعلقة بفيروس كورونا. كما سجلت لازوردي نمواً حاداً في مبيعات التجارة الإلكترونية لتصل إلى 5.0 مليون ريال (تمثل نسبة 3.6٪ من الإيرادات التشغيلية ونسبة 8.6٪ من إيرادات التجزئة) خلال الربع مقابل 0.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما شهدت الشركة أيضاً نمواً قوياً في مبيعات العلامات التجارية التي تم إطلاقها مؤخراً "ميس إل" و "لازوردي ستايل"، حيث ساهمت معاً في تحقيق 25.0 مليون ريال في الإيرادات وتمثل 18.0٪ من الإيرادات التشغيلية في الربع الأول من عام 2021 مقابل 7.8٪ في الربع الأول من عام 2020. وقد حصلت الشركة على موافقة هيئة السوق المالية على زيادة رأس المال بقيمة 145.0 مليون ريال من خلال إصدار حقوق أولوية. كما سيساعد هذا الشركة على توسيع عمليات التجارة الإلكترونية ومواصلة تنمية علامتها التجارية "ميس إل" و "لازوردي ستايل". ومع ذلك، فإن انخفاض الإنفاق الاستهلاكي بسبب ارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة وظهور حالات كوفيد-19 في جميع أنحاء العالم قد يخلق رباحاً معاكسة للشركة. لذلك، وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نناظف على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 23.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 551.4 مليون ريال في الربع الأول من العام 2021 من 445.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بفضل زيادة مساهمة الإيرادات من قطاعي البيع بالجملة والتجزئة. كما ارتفعت الإيرادات بنسبة 435.4٪ على أساس ربع سنوي من 103.0 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع الربح الإجمالي (نمو بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 84.6 مليون ريال) بشكل أبطأ من الإيرادات بسبب زيادة تكلفة المبيعات بنسبة 24.7٪ على أساس سنوي إلى 466.8 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تقلص الهامش الإجمالي إلى 15.3٪ في الربع الأول من عام 21 من 15.9٪ في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفعت أرباح التشغيل بنسبة 124.5٪ على أساس سنوي إلى 27.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض مخصص انخفاض القيمة والذي عوض الارتفاع في إجمالي المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، تحسن هامش أرباح التشغيل إلى 5.1٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 2.8٪ في الربع الأول من عام 2020.
- عوضت رسوم التمويل المنخفضة الارتفاع في مصروفات الزكاة والضرائب ومكنت الشركة إلى تسجيل صافي ربح قدره 10.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 مقابل صافي خسارة 1.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وفي الوقت نفسه، بلغ هامش صافي الربح 1.8٪ مقارنة بهامش صافي خسائر (0.4٪) في الربع الأول من عام 2020.
- في 31 مارس، أوصى مجلس إدارة الشركة بعدم توزيع أرباح نقدية على المساهمين عن السنة المالية 2020 لدعم المركز المالي للشركة وسط الظروف الصعبة الناجمة عن كوفيد-19.
- في 7 أبريل، وافقت هيئة السوق المالية على طلب لازوردي بزيادة رأس مالها بنسبة 34٪ إلى 575 مليون ريال من خلال إصدار حقوق أولوية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 23.0 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	التغير المتوقع 2021	التغير الفعلي 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	551.4	23.9%	2,058.7	1,278.4	61.0%
مجمول الربح (مليون ريال)	84.6	19.9%	304.0	183.0	66.1%
صافي الربح قبل خصم العوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	39.3	65.9%	126.8	21.1	501.5%
صافي الربح (مليون ريال)	10.2	غير مطابق	28.7	(120.5)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.24	غير مطابق	0.67	(2.80)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	15.3%	(0.5%)	14.8%	14.3%	0.5%
هامش صافي الربح قبل خصم العوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	7.1%	1.8%	6.2%	1.6%	4.5%
هامش صافي الربح (%)	1.8%	غير مطابق	1.4%	(9.4%)	غير مطابق

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث لشركة 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 إقفال 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 و/أو عدالة و/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 والاستثمارية 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.