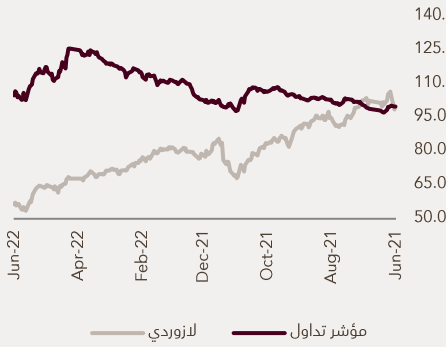


زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
14.9	السعر الحالي (ريال)
16.5	السعر المستهدف (ريال)
11.0%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
في 30 يونيو، 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	

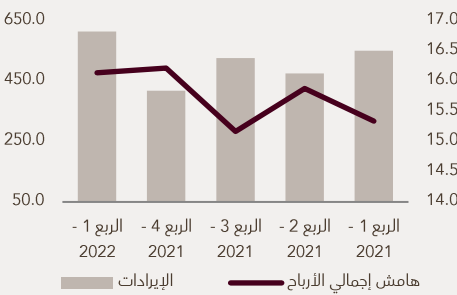
854.5	رأس المال السوقي (مليون ريال)
28.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
57.5	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
47.7%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(13.1%)	(2.4%)
6 أشهر	(27.6%)	(29.7%)
12 شهر	(43.5%)	(48.4%)
الملاك الرئيسيين		
عبد العزيز صالح على العثيم		
11.21%		

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 30 يونيو، 2022

تحسن مساهمة الإيرادات من جميع المناطق يعزز من إجمالي الإيرادات

ارتفعت إيرادات شركة لازوردي للمجوهرات (اللازوردي) بنسبة 11.4% على أساس سنوي إلى 614.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات المحصلة في جميع المناطق. ونتج عن ارتفاع تكلفة المبيعات بوتيرة أيضاً مقارنة مع نمو إجمالي الإيرادات إلى زيادة في إجمالي الأرباح بنسبة 17.2% على أساس سنوي إلى 99.2 مليون ريال خلال الربع السنوي. ونتيجة لذلك، تحسن هامش إجمالي الأرباح بمعدل 80 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 16.1% في الربع الأول من عام 2022. ولكن على الرغم من ارتفاع نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية، وزيادة حساب المخصصات، ازداد الربح التشغيلي بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 30.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن هامش الربح التشغيلي تقلص بمعدل 17 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 4.9% خلال الربع السنوي. وعوضت الزيادة في إيرادات أخرى وانخفاض تكاليف التمويل الزيادة في ضرائب الدخل، وهو ما نتج عنه نمو في صافي الأرباح بنسبة 34.8% على أساس سنوي إلى 13.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، كما واتسع هامش صافي الأرباح بمعدل 39 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 2.2% في الربع الأول من عام 2022.

سجلت لازوردي تحسناً في الأداء في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك إلى ارتفاع الإيرادات في قطاع البيع بالجملة (بنسبة وصلت على 12.5% على أساس سنوي إلى 555.6 مليون ريال)، وقطاع البيع بالتجزئة (بنسبة وصلت إلى 2.1% على أساس سنوي إلى 58.9 مليون ريال). وارتفعت الإيرادات من العمليات بنسبة 9.3% على أساس سنوي إلى 151.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022 بسبب زيادة المساهمة من جميع المناطق. ازدادت إيرادات تشغيل قطاع البيع بالجملة في المملكة العربية السعودية بنسبة 7.9% على أساس سنوي خلال الربع المشار إليه، وذلك على خلفية تحقيق مبيعات كبيرة من العلامة التجارية لازوردي إنستابل، وبيع مجوهرات عصرية بالقطعة وبتكلفة معقولة في أسواق الذهب التقليدية. كما وازدادت إيرادات تشغيل البيع بالجملة في جمهورية مصر بنسبة 18.0% على أساس سنوي بفضل زيادة الطلب على مجوهرات لازوردي الذهبية. كما واطلقت شركة لازوردي العلامتين التجاريتين مس آل ولازوردي إنستابل في عامي 2019 و2020 على التوالي؛ وسجلت الشركة أداءً جيداً لهاتين العلامتين وساهمتا في نمو إيرادات التشغيل بنسبة 19.6% في الربع الأول من عام 2022. وارتفعت إيرادات الشركة من قطاع التجارة الإلكترونية إلى 7.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 5.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. وخفضت شركة لازوردي تكاليف تمويلها بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 8.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، بينما نجت المجموعة بتوليد تدفق نقدي إيجابي من العمليات بقيمة 17.3 مليون ريال خلال الربع السنوي، حيث تستمر الشركة في التركيز على توليد النقد. وتخطط شركة لازوردي حالياً إلى توسيع قطاع التجارة الإلكترونية عن طريق تحسين أساسيات تجربة وواجهة المستخدم الخاصة بالشركة، وطرح استخدام تكنولوجيا جديدة، وتعزيز إدارة العلاقات مع العملاء بشكل أكبر، وتطبيق استراتيجيات فعالة ومتعددة القنوات. كما وتعمل الشركة أيضاً على توسيع خط إنتاج مجوهرات موضوعة العلامة التجارية مس آل عبر نطاق البيع بالتجزئة التابعة لها، والتجارة الإلكترونية، وتجار آخرين للبيع بالتجزئة، الأمر الذي سيعزز من إجمالي إيرادات الشركة. في الحقيقة إن الوضع الجيد لشركة لازوردي يسمح لها بابتكار المنتجات، وإجراء تجارب أداءها عبر خطوط أعمال تجارية جديدة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- نتج عن ارتفاع المساهمة من الإيرادات المحصلة عبر جميع المناطق خلال الربع السنوي زيادة في الإيرادات بنسبة 11.4% على أساس سنوي إلى 614.5 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 17.2% على أساس سنوي إلى 99.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، حيث تجاوز نمو إجمالي الإيرادات تكلفة المبيعات، وهو ما أدى إلى ارتفاع هامش إجمالي الأرباح إلى 16.1% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 15.3% في الربع الأول من عام 2021.
- ازدادت الأرباح التشغيلية بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 30.1 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، حيث قابل ارتفاع إجمالي الإيرادات الزيادة في نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية، وحساب المخصصات. ولكن رغم ذلك تقلص هامش الأرباح التشغيلية إلى 4.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 5.1% في الربع الأول من عام 2021.
- نتج عن انخفاض رسوم التمويل، والزيادة في إيرادات أخرى، وانخفاض نفقات الزكاة ارتفاع في صافي الأرباح بنسبة 34.8% على أساس سنوي إلى 13.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك تحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 2.2%، مقارنة مع 1.8% في الربع الأول من عام 2021.
- في الربع الأول من عام 2022، ولدت الشركة تدفق نقدي إيجابي قوي من عملياتها يبلغ قدره 17.3 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 16.5 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير (%) السنوي	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير (%) السنوي
الإيرادات (مليون ريال)	614.5	11.4%	2,352.8	1,971.5	19.3%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	99.2	17.2%	368.4	307.7	19.7%
الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (مليون ريال)	41.4	5.4%	152.4	128.0	19.1%
صافي الأرباح (مليون ريال)	13.7	34.8%	43.5	22.0	97.3%
ربحية السهم الأساسية (ريال)	0.24	0.8%	0.76	0.38	97.3%
هامش إجمالي الأرباح (%)	16.1%	0.8%	15.3%	15.6%	0.0%
هامش الأرباح قبل خصم الضرائب والفوائد والاستهلاك وإطفاء الدين (%)	6.7%	(0.4%)	6.5%	6.5%	(0.0%)
هامش صافي الأرباح (%)	2.2%	0.4%	1.8%	1.1%	0.7%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كايبتال

تعتمد شركة "يقين كايبتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كايبتال.

يقين كايبتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كايبتال 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 يقين كايبتال 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 يُعسر 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 يقين كايبتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كايبتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كايبتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كايبتال 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج والأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تقلب 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 ناتج 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كايبتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.