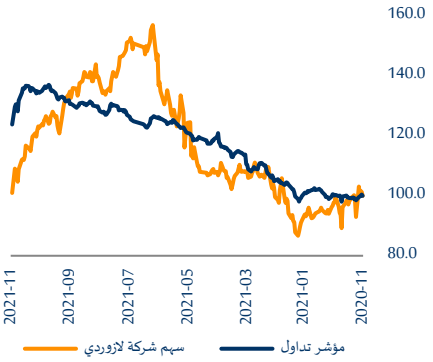


29 نوفمبر 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	17.9
السعر المستهدف (ريال)	22.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	22.0%
في يوم 28 نوفمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقى (مليار ريال)	1.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	57.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	47.7%

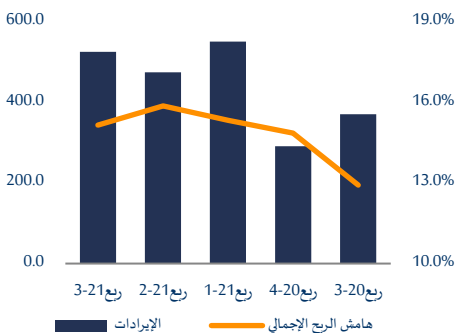
سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(18.5%)	(10.3%)
6 شهور	(19.0%)	(21.5%)
12 شهر	1.0%	(22.9%)

الملاك الرئيسيين	%
عبد العزيز صالح علي العنيم	11.21%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 28 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث 2021

سجلت لازوردي أعلى صافي ربح على مدى خمس سنوات

ارتفعت إيرادات شركة لازوردي للمجوهرات بنسبة 42.0% على أساس سنوي لتصل إلى 526.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعةً بارتفاع الإيرادات في قطعي الجملة والتجزئة. وقد أدى الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات إلى ارتفاع الربح الإجمالي بنسبة 66.6% على أساس سنوي إلى 79.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021؛ كما تحسن الهامش الإجمالي بمقدار 224 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.2% في الربع. وقد بلغت الأرباح التشغيلية للشركة 24.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل خسائر تشغيلية بلغت 0.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020؛ كما بلغ الهامش التشغيلي 4.6% في الربع الثالث من عام 2021. وقد أدى انخفاض تكلفة التمويل ومصروفات الزكاة إلى تعويض ارتفاع المصروفات الأخرى. وقد ساعد ذلك الشركة على تحقيق صافي ربح قدره 7.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل صافي خسائر قدره 18.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021؛ كما بلغ هامش صافي الربح 1.5% في الربع الثالث من عام 2021، مقابل صافي هامش خسائر بلغ (5.1%) في الربع الثالث من عام 2020.

سجلت لازوردي أداءً قوياً في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات في قطاعات الجملة (نمو بنسبة 46.1% على أساس سنوي إلى 468.4 مليون ريال) والتجزئة (نمو بنسبة 15.8% على أساس سنوي لتصل إلى 58.2 مليون ريال). كما ارتفعت إيرادات العمليات بنسبة 38.4% على أساس سنوي لتصل إلى 129.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. وقد ساهمت مبادرات الشركة الجديدة InStyle و Miss L وTous والتجارة الإلكترونية بنسبة 31% في إيرادات التشغيل في الربع الثالث من عام 2021. بينما شكلت الإيرادات من عمليات البيع بالجملة والتجزئة والتجارة الإلكترونية بنسبة 55% و40% و5%، على التوالي، من الإيرادات من العمليات في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفعت الإيرادات التشغيلية من خطوط الإنتاج الجديدة للشركة InStyle و Miss L وLazurde إلى 27.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 من 14.4 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما تعمل الشركة على تنوع وتوسيع مصادر إيراداتها من خلال إضافة علامات تجارية جديدة ودخول قنوات جديدة. وقد ساعد تنفيذ المبادرات الإستراتيجية والتجارية، بما في ذلك تحسين رأس المال العامل للذهب وإصدار الحقوق في يونيو 2021، الشركة على خفض تكاليف التمويل بشكل كبير بنسبة 51.4% على أساس سنوي إلى 6.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، وهو أدنى مستوى في 10 سنوات. هذا وقد انخفضت القروض إلى 5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 مما أدى إلى انخفاض إجمالي القروض المصرفية من الذهب والنقد إلى 884 مليون ريال. كما واصلت الشركة التركيز على توليد النقد، حيث سجلت لازوردي تدفقات نقدية من العمليات بلغت 30.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، وهي أعلى نسبة منذ عام 2017. كما تتمتع لازوردي بمكانة جيدة مع ابتكار المنتجات والتجريب من خلال وسائل الأعمال الجديدة. في ضوء هذه العوامل، تراجع تصنيفنا للسهم إلى زيادة المراكز على السهم.

- ارتفعت الإيرادات بنسبة 42.0% على أساس سنوي إلى 526.6 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2021 من 370.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، مدفوعةً بارتفاع الإيرادات من جميع قنوات البيع والمناطق الجغرافية.
- ارتفع الربح الإجمالي بنسبة 66.6% على أساس سنوي إلى 79.9 مليون ريال، بعد الارتفاع البطيء في تكلفة المبيعات. ونتيجة لذلك، تحسن هامش الربح الإجمالي إلى 15.2% في الربع الثالث من عام 2021 من 12.9% في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات إلى موازنة الارتفاع في مصروفات البيع والتسويق. وقد ساعد ذلك الشركة على تسجيل أرباح تشغيلية بقيمة 24.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل خسائر تشغيلية قدرها 0.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020؛ كما بلغ الهامش التشغيلي 4.6%.
- ساعد انخفاض تكاليف التمويل ومصروفات الزكاة على تحقيق صافي ربح قدره 7.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مقابل صافي خسائر قدره 18.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. بعد ذلك، استقر هامش صافي الربح عند 1.5%، مقارنةً بهامش صافي خسارة (5.1%) في الربع الثالث من عام 2020.
- في الربع الثالث من العام 2021، حققت الشركة تدفقات نقدية إيجابية من العمليات بقيمة 30.0 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 22.0 ريال للسهم ومراجعة تصنيفنا للسهم إلى زيادة المراكز.

الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	المتوقع 2021	الفعلي 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	526.6	42.0%	2,095.5	1,278.4	63.9%
مجمول الربح (مليون ريال)	79.9	66.6%	324.3	183.0	77.3%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (مليون ريال)	35.8	227.6%	146.1	21.1	593.3%
صافي الربح (مليون ريال)	7.8	غير مطابق	39.4	(120.5)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.18	غير مطابق	0.92	(2.80)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	15.2%	2.2%	15.5%	14.3%	1.2%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك (%)	6.8%	غير مطابق	7.0%	1.6%	5.3%
هامش صافي الربح (%)	1.5%	غير مطابق	1.9%	(9.4%)	غير مطابق

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 بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 تُخلى 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 التأكد 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 مذكور 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.