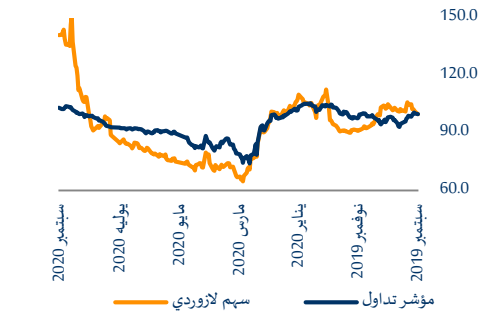


معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
21.9	سعر السهم الحالي (ريال)
20.7	السعر المستهدف (ريال)
(5.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 27 سبتمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

941.7	رأس المال السوق (مليار ريال)
24.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
10.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
43.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
33.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

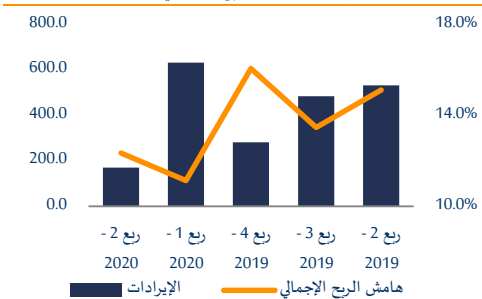
سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	42.8%	38.2%
6 شهور	109.8%	78.7%
12 شهر	41.3%	38.0%

الملك الرئيسي	%
شركة لازوردي القابضة	50.86%
عبدالعزیز صالح علي العنيم	14.89%

الإيرادات (مليون ريال) و هامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 27 سبتمبر 2020

إغلاق مراكز التسوق وأسواق الذهب، وتقليل ساعات العمل أثرت على الإيرادات في الربع الثاني من عام 2020

سجلت شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) خسائر صافية قدرها 66.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 12.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وقد انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 68.0% على أساس سنوي إلى 170.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب الإغلاق الكامل للمراكز التجارية وأسواق الذهب، وانخفاض ساعات العمل خلال الربع. كما أدى هذا الانخفاض الحاد في الإيرادات إلى تعويض الانخفاض في المصروفات الإدارية والعمومية وأدى إلى تحقيق خسائر تشغيلية قدرها 16.2 مليون ريال خلال الربع. كما سجلت الشركة خسائر لمرة واحدة في سحب منتجات بقيمة 34.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مما أثر بشكل أكبر على صافي الأرباح. وقد تقلصت هامش لازوردي بشكل حاد خلال الفترة، مع تقلص صافي الهامش إلى (38.7%) مقابل 2.3% في الربع الثاني من عام 2019.

ساء أداء لازوردي في الربع الثاني من عام 2020، حيث تأثرت الشركة بالإغلاق الكامل لأسواق الذهب ومراكز التسوق خلال النصف الأول من الربع الثاني من عام 2020. وقد أدى تخفيض ساعات العمل، الذي تم تنفيذه في النصف الأخير من الربع كإجراء احترازي خلال جائحة كوفيد-19، إلى إلحاق الضرر بالإيرادات. هذا بالإضافة إلى تأثر الشركة أيضاً بالانخفاض الحاد في إيرادات الجملة، حيث أثر ارتفاع أسعار الذهب خلال الربع على أحجام المبيعات. ومع ذلك، أعلنت الشركة مؤخراً عن العديد من الإجراءات للتخفيف من تأثير جائحة كوفيد-19 وتعزيز الربحية. وتشمل هذه الإجراءات تعزيز التواجد في التجارة الإلكترونية، وتحسين تجارة الجملة من خلال تداير التحكم في التكلفة، وتوسيع أعمال التجزئة الفعالة في مصر، وإطلاق خط جديد للمجوهرات بالتجزئة، وتحويل التركيز إلى ممارسة بيع المجوهرات بالقطعة. كما تخطط الشركة أيضاً لتوسيع أعمال TOUS في المملكة وتعزيز مبيعات خط مجوهرات Miss L من خلال زيادة التواجد عبر قنوات التجزئة والتجارة الإلكترونية وتجارة التجزئة من الأطراف الأخرى. ومع ذلك، تظل معدلات ضريبة القيمة المضافة المرتفعة وما نتج عنها من انخفاض في إنفاق المستهلكين، وفرض المزيد من عمليات الإغلاق بسبب ارتفاع حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19، وارتفاع أسعار الذهب المستمرة، تشكل رباح معاكسة رئيسية للشركة في النصف الثاني من عام 2020. وبالتالي، وبالنظر إلى العوامل المذكورة، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 68.0% على أساس سنوي إلى 170.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 من 533.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الجملة والتجزئة على حد سواء. كما انخفضت الإيرادات بنسبة 73.0% على أساس ربع سنوي من 633.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 73.9% على أساس سنوي إلى 21.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، حيث تم تعويض الانخفاض الحاد في تكلفة المبيعات (انخفاض بنسبة 66.9% على أساس سنوي إلى 149.8 مليون ريال) من خلال الانخفاض في الإيرادات. ونتيجة لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي للربح إلى 12.3% مقابل 15.1% في الربع الثاني من عام 2019.
- عوّضت العوامل المذكورة أعلاه التحسن في المصروفات العمومية والإدارية والبيعية وأدت إلى خسائر تشغيلية قدرها 16.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 مقابل أرباح تشغيلية بلغت 28.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019. وبالتالي، تقلص هامش التشغيل إلى (9.4%) مقابل 5.3% في الربع الثاني من عام 2019.
- سجلت الشركة خسائر قدرها 34.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب سحب المنتجات من عملائها بالجملة. بالإضافة إلى هذه المصروفات الغير متكررة، أدى ارتفاع تكاليف التمويل وانخفاض صافي الربح الأخرى في الربع الثاني من عام 2020 إلى تسجيل الشركة لخسائر صافية قدرها 66.2 مليون ريال في الربع مقابل صافي ربح قدره 12.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2019.
- ونتيجة لذلك، تراجع صافي الهامش إلى (38.7%) مقارنة بنسبة 2.3% في الربع الثاني من عام 2019. كما بلغت ربحية السهم للربح الواحد (1.54) ريال مقابل 0.28 ريال في الربع الثاني من 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 20.7 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	170.9	533.8	(68.0%)	1,659.6	1,976.4	(16.0%)
مجمول الربح (مليون ريال)	21.1	80.8	(73.9%)	229.1	287.8	(20.4%)
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (مليون ريال)	(4.9)	39.0	لا ينطبق	74.6	109.3	(31.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	(66.2)	12.2	لا ينطبق	(45.2)	(17.5)	غير مطابق
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(1.54)	0.28	لا ينطبق	(1.05)	(0.41)	غير مطابق
هامش مجمل الربح (%)	12.3%	15.1%	(2.8%)	13.8%	14.6%	(0.8%)
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والإستهلاك (%)	(2.9%)	7.3%	لا ينطبق	4.5%	5.5%	(1.0%)
هامش صافي الربح (%)	(38.7%)	2.3%	لا ينطبق	(2.7%)	(0.9%)	غير مطابق

مصدر المعلومات: الفوائم 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 يغطيها 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 ادارة 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 تُخلي 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 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 الإستثمر 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.