

7 أبريل، 2022

تغطية لتتائج السنة المالية 2021

شركة لازوردي تسجل أعلى مستوى من الدخل الصافي منذ 5 سنوات

ارتفعت إيرادات شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) بنسبة 54.2% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال سعودي في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات في جميع القطاعات والأماكن التي تنشط فيها تجارها. وارتفع مجمل الأرباح بنسبة 68.2% على أساس سنوي إلى 307.8 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك برغم ارتفاع تكلفة المبيعات بنسبة 51.9% على أساس سنوي. أما هامش الربح الإجمالي، فقد تحسن بمقدار 130 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 15.6% خلال السنة. وبلغت قيمة الربح التشغيلي 81.5 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسائر تشغيلية بقيمة 23.9 مليون ريال في السنة المالية 2020، في حين بلغ هامش الربح التشغيلي نسبة 4.1% خلال السنة. وقابل انخفاض تكاليف التمويل ارتفاع في بعض النقاات الأخرى، مما ساعد الشركة على تسجيل دخل صافي بلغ 22.0 مليون ريال في السنة المالية 2021 مقابل خسارة صافية بلغت 120.5 مليار ريال في السنة المالية 2020. أما هامش الربح الصافي، فقد بلغ 1.1% في السنة المالية 2021، مقارنة مع هامش خسارة صافية بنسبة 9.4% في السنة المالية 2020.

أفادت شركة لازوردي بتسجيلها أداء قويا في السنة المالية 2021، وذلك بفضل ارتفاع الإيرادات في قطاعي تجارة الجملة (بنسبة 58.3% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال)، وتجارة التجزئة (بنسبة 28.5% على أساس سنوي إلى 225.2 مليون ريال). كما ارتفعت الإيرادات من عمليات التشغيل بنسبة 45.4% على أساس سنوي إلى 505.3 مليون ريال في السنة المالية 2021. وأطلقت شركة لازوردي مؤخرا مبادرات بعنوان "Miss L' and InStyle"، حيث سجلت أداء جيدا، وساهمت في ارتفاع إيرادات التشغيل بنسبة 21% في السنة المالية 2021. في المملكة العربية السعودية، زادت الإيرادات من قطاع تجارة التجزئة بنسبة 20.9% على أساس سنوي في السنة المالية 2021، بينما زادت إيرادات التشغيل من قطاع تجارة التجزئة في مصر بنسبة 38.9% خلال السنة. ويُعزى هذا النمو إلى ارتفاع الإيرادات في مجال تجارة ماثلة، وزيادة في منتجات "Miss L' and L'azurde InStyle"، وتزايد منصات التجارة الإلكترونية، والانفتاح على أسواق جديدة، إضافة إلى تخفيف الإجراءات الاحترازية المرتبطة بفيروس كورونا. وارتفعت إيرادات الشركة من قطاع التجارة الإلكترونية إلى 24.3 مليون ريال في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 6.2 مليون ريال في السنة المالية 2020. وتمكنت شركة لازوردي من تقليل خسائرها المالية بشكل كبير بنسبة 38.1% على أساس سنوي إلى 31.2 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك عقب تنفيذها مبادرات استراتيجية وتجارية، شملت تحسين قيمة رأس المال العامل للذهب، والقضايا المتعلقة بالحقوق. وتعمل شركة لازوردي على تنويع توسيع مصادر إيراداتها من خلال طرح المزيد من الأصناف التجارية، ودخول قنوات تصريف جديدة. وأفادت الشركة بحصول تدفق نقدي إيجابي من عمليات التشغيل بقيمة 78.1 مليون ريال في السنة المالية 2021، وهو الرقم الأعلى منذ عام 2015، حيث تابعت الشركة تركيزها على توليد السيولة النقدية، والجدير بالذكر أن شركة لازوردي تتمتع بمكانة مرموقة فيما يتعلق بالمنتجات المبتكرة والخبرات العملية، وذلك باتباعها وسائل تجارية جديدة. وبناءً على العوامل والنقاات التي سبق ذكرها، نحافظ على تصنيفنا في زيادة المراكز على السهم.

- زادت إيرادات شركة لازوردي بنسبة 54.2% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 1.3 مليار ريال في السنة المالية 2020، وذلك بفضل ارتفاع مساهمة الإيرادات المُحصلة من قنوات البيع المختلفة، وتجارها في مختلف الأماكن الأخرى.
- أدى الارتفاع البطيء لتكلفة المبيعات إلى نمو إجمالي الأرباح بنسبة 68.2% على أساس سنوي إلى 307.7 مليون ريال في السنة المالية 2021، مما أدى إلى زيادة هامش إجمالي الأرباح بنسبة 15.6% في السنة المالية 2021، بعد أن كان 14.3% في السنة المالية 2020.
- قابل ارتفاع نقاات البيع والتسويق، والنقاات الإدارية والعامه زيادة في إجمالي الإيرادات، حيث ذكرت الشركة تحقيقها نسبة ربح تشغيلي بلغت 81.5 مليون ريال في السنة المالية 2021 مقابل خسارة تشغيلية بقيمة 23.9 مليون ريال في السنة المالية 2020، في حين بلغ هامش الربح التشغيلي نسبة 4.1%.
- عوض انخفاض رسوم التمويل الارتفاع الذي حصل في نقاات أخرى، ومنها مصاريف ضريبة الدخل، الأمر الذي ساعد شركة لازوردي في تحقيق صافي ربح بلغ 22.0 مليون ريال في السنة المالية 2021، مقابل خسارة صافية بلغت 120.5 مليون ريال في السنة المالية 2020. وفيما بعد، استقر هامش صافي الربح عند نسبة 1.1%، مقابل هامش خسارة صافية بنسبة 9.4% في السنة المالية 2020.
- في السنة المالية 2021، تمكنت شركة لازوردي من توليد تدفق نقدي إيجابي كبير من العمليات التشغيلية بقيمة 78.1 مليون ريال.
- في 16 من مارس سنة 2022، أوصى مجلس إدارة شركة لازوردي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 2.5% للسنة المالية 2021، بقيمة 0.25 ريال للسهم الواحد، ليصل إجمالي المبلغ إلى 14.4 مليون ريال.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف لقيمة عادلة بلغت 21.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا في زيادة المراكز على السهم.

	الربع 4- 2021	الربع 4- 2020	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	418.1	291.7	43.3%	2,260.9	1,971.5	14.7%
إجمالي الأرباح (مليون ريال)	67.8	43.4	56.3%	354.1	307.7	15.0%
صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (مليون ريال)	21.0	(8.6)	لا قيمة لها	136.7	128.0	6.8%
صافي الربح (مليون ريال)	(4.0)	(33.9)	لا قيمة لها	39.0	22.0	77.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.07)	(0.79)	لا قيمة لها	0.68	0.38	77.0%
هامش إجمالي الأرباح (%)	16.2%	14.9%	1.3%	15.7%	15.6%	0.1%
هامش صافي الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (%)	5.0%	(3.0%)	لا قيمة لها	6.0%	6.5%	(0.4%)
هامش صافي الربح (%)	(1.0%)	(11.6%)	لا قيمة لها	1.7%	1.1%	0.6%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

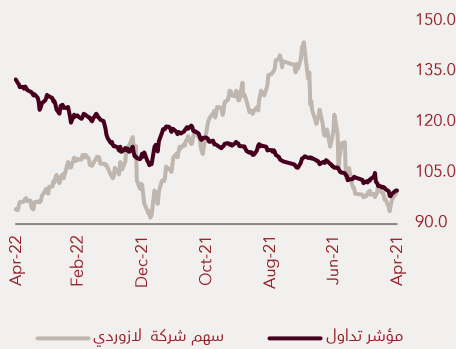
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
18.4	السعر الحالي (ريال)
21.0	السعر المستهدف (ريال)
14.1%	الصعود / الهبوط (%)

في 7 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

1.1	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
17.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
57.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
47.7%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

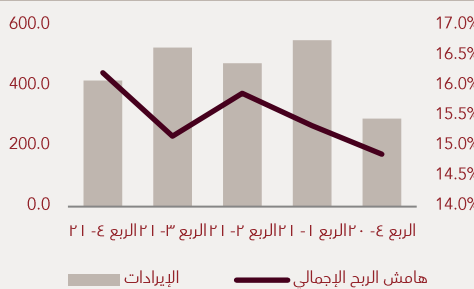


الأداء السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(4.6%)	(8.5%)
6 أشهر	(18.7%)	(33.6%)
12 شهر	(5.5%)	(38.5%)

الملك الرئيسي (%)

عبدالله عبدالعزيز صالح العثيم 11.21%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجلت البيانات في 7 أبريل، 2022

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة 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) 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 يقين كابتال.

## يقين كابتال

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 كابتال 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 كابتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار والمعلومات 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 يقين كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار ر 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 مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات 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 ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان الظروف 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 كابتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.