

6 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

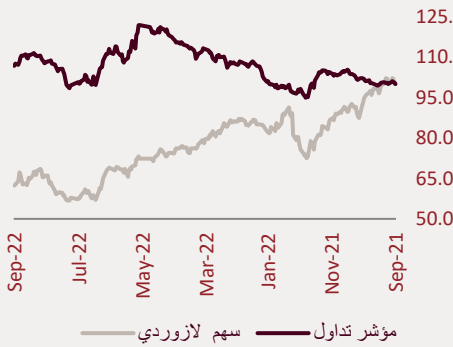
زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	توصية سابقة
15.4	السعر الحالي (ريال)
17.2	السعر المستهدف (ريال)
11.7%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 5 سبتمبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

885.5	رأس المال السوقي (مليون ريال)
25.8	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)

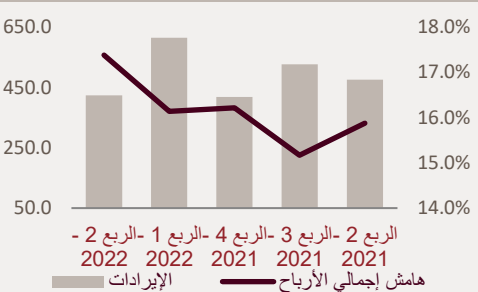


نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
(4.0%)	(5.5%)	1 شهر
(16.7%)	(21.8%)	6 أشهر
(44.4%)	(37.7%)	12 شهر

الملاك الرئيسيين

11.21%	عبد العزيز صالح على العثيم
--------	----------------------------

الإيرادات (مليون ريال) وهامش إجمالي الأرباح (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 5 سبتمبر، 2022

انخفاض قيمة الجنيه المصري مقابل الريال السعودي يؤثر سلباً على إجمالي الإيرادات

انخفضت إيرادات شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 424.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 وذلك على خلفية تدهور قيمة الجنيه المصري أمام الريال السعودي. وعلى الرغم من حصول انخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 12.4% على أساس سنوي إلا أن إجمالي الأرباح انخفض بنسبة 2.4% على أساس سنوي إلى 73.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، ولكن في المقابل تحسن هامش إجمالي الأرباح بمعدل 150 نقطة أساس على أساس سنوي وبلغ 17.4%. قابل انخفاض التفضات العامة والإدارية زيادة في نفقات البيع والتسويق، والاعتمادات المخصصة لخسائر الائتمان المتوقعة، وبالتالي فقد نتج عن ذلك انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 14.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بينما تقلص الهامش التشغيلي بمعدل 73 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 3.5%. وأدى حدوث انخفاض في تكاليف التمويل، وزيادة في إيرادات أخرى، وانخفاض في قيمة ضريبة الدخل إلى ارتفاع في صافي الأرباح بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 8.5 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور مع حصول انتعاش في هامش صافي الأرباح بمعدل 32 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 2.0%.

سجلت شركة لازوردي أداءً متيناً في الربع الثاني من عام 2022 حيث تحسنت قيمة الدخل بعد خصم الضريبة على الرغم من انخفاض في إجمالي الإيرادات، والذي يمكن أن يُعزى إلى انخفاض المساهمات من قطاعي تجارة الجملة (بنسبة وصلت إلى 12.0% على أساس سنوي إلى 372.6 مليون ريال)، والبيع بالتجزئة (بنسبة وصلت إلى 0.9% على أساس سنوي إلى 51.5 مليون ريال)، أما الإيرادات المحصلة من العمليات فقد انخفضت بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 117.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 بسبب انخفاض قيمة الجنيه المصري أمام العملات الأجنبية في سوق الصرف. وعلى الجانب الآخر ارتفعت الإيرادات التشغيلية من قطاع تجارة الجملة في المملكة العربية السعودية بنسبة 17.8% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المذكور بفضل تحقيق نسبة مبيعات كبيرة من مجوهرات لازوردي الذهبية في أسواق الذهب التقليدية. ولكن الإيرادات التشغيلية من قطاع تجارة الجملة في مصر انخفضت بنسبة 19.6% على أساس سنوي وذلك برغم ارتفاع أسعار البيع في قطاعي تجارة الجملة والبيع بالتجزئة الذي يعزى بسبب رئيسي إلى التفاوت في أسعار الصرف. ارتفعت إيرادات الشركة من قطاع التجارة الإلكترونية إلى 7.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 6.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. وعلى الرغم من أن الشركة تحث في خفض التكاليف المالية بنسبة 20.8% على أساس سنوي إلى 6.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 إلا أنها سجلت حدوث تدفق نقدي سلبي من العمليات، ولكن الطلب على منتجاتها لا يزال قوياً إضافة إلى سعي الشركة المستمر لتوسيع حضورها في قطاع البيع بالتجزئة من خلال توفير نقاط بيع جديدة و طرح تشكيلة مجوهرات أوسع في السوق. والجدير بالذكر هنا أن الشركة نجحت في إيجاد مواقع جديدة واعدة ومناسبة لفتح متاجر جديدة خاصة بتجارة التجزئة، كما أنها تخطط لتوسيع حضورها في قطاع التجارة الإلكترونية من خلال زيادة الاستثمار في التكنولوجيا، والبنية التحتية، وأنظمة التشغيل، إضافة إلى بناء مؤسسة رقمية متطورة بأحدث التقنيات. وعلاوة على ذلك تخطط شركة لازوردي لتوسيع خط إنتاج "مس آل" للزئاء المجوهرات الذهبية من خلال زيادة نقاط البيع بالتجزئة، وتعزيز التجارة الإلكترونية، والتعاون مع تجار تجزئة آخرين، الأمر الذي سيعزز من قيمة إجمالي إيرادات الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- أدى انخفاض مساهمة الإيرادات المحصلة من مصر بسبب انخفاض قيمة الجنيه المصري أمام باقي العملات الأخرى في سوق الصرف بالمقارنة مع الريال السعودي إلى انخفاض في الإيرادات بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 424.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- انخفض إجمالي الأرباح بنسبة 2.4% على أساس سنوي إلى 73.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 وذلك على الرغم من انخفاض في تكلفة المبيعات بنسبة 12.4%، إلا أن هامش إجمالي الأرباح ازداد وبلغ 17.4% في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 15.9% في الربع الثاني من عام 2021.
- أدت الزيادة في نفقات البيع والتسويق، والاعتمادات المخصصة لخسائر الائتمان المتوقعة إلى انخفاض في الربح التشغيلي بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 14.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي تقلص الهامش التشغيلي إلى 3.5% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كان 4.2% في الربع الثاني من عام 2021.
- نتج عن انخفاض الرسوم المالية، وارتفاع إيرادات أخرى، وانخفاض نفقات الزكاة، وانخفاض في قيمة ضريبة الدخل زيادة في صافي الأرباح بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 8.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ونتيجة لذلك تحسن هامش صافي الأرباح وبلغ 2.0% مقارنة مع 1.7% في الربع الثاني من عام 2021.

في الربع الثاني من عام 2022 بلغت ربحية سهم شركة لازوردي 0.15 ريال للسهم الواحد، مقارنة مع 0.14 ريال في الربع الثاني من عام 2021. التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 17.2 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

الربع -2 2022	الربع -2 2021	نسبة التغير (%) السنوي	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير (%) السنوي
424.0	475.4	(10.8%)	2,083.0	1,971.5	5.7%
73.7	75.5	(2.4%)	346.0	307.7	12.4%
25.2	31.8	(20.8%)	154.3	128.0	20.6%
8.5	8.0	6.3%	47.4	22.0	115.0%
0.15	0.14	6.3%	0.82	0.38	115.0%
17.4%	15.9%	1.5%	16.6%	15.6%	1.0%
5.9%	6.7%	(0.7%)	7.4%	6.5%	0.9%
2.0%	1.7%	0.3%	2.3%	1.1%	1.2%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابييتال" 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 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 يقين كابييتال.

يقين كابييتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 كابييتال 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 كابييتال 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 يقين كابييتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابييتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابييتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابييتال 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 لـ بعض 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن 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 كابييتال 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.