

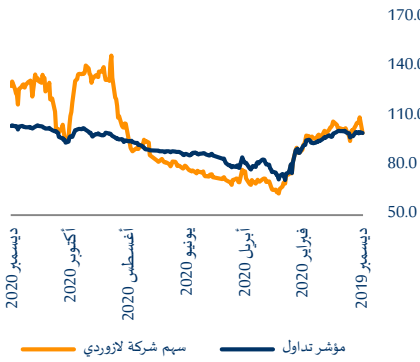
29 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
20.5	سعر السهم الحالي (ريال)
20.7	السعر المستهدف (ريال)
0.8%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 ديسمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

882.4	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 (%)

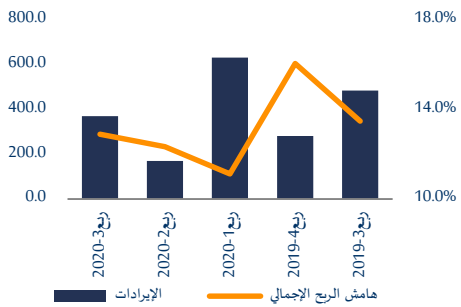
سهم شركة لازوردي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.5%)	(1.8%)
6 شهور	61.3%	41.8%
12 شهر	28.7%	24.4%

الملك الرئيسين	%
عبدالعزیز صالح علي العنيم	14.89%

الإيرادات (مليون ريال) وهامش الربح الإجمالي



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 ديسمبر 2020

أدى ارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة، وارتفاع أسعار الذهب إلى تراجع صافي أرباح الربع الثالث من عام 2020

سجلت شركة لازوردي للمجوهرات (لازوردي) خسائر صافية قدرها 18.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل صافي ربح قدره 0.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019. كما انخفضت إيرادات الشركة بنسبة 23.7% على أساس سنوي إلى 370.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، ويرجع ذلك أساساً إلى التأثير السلبي لتفشي فيروس كورونا، وتضاعف ضريبة القيمة المضافة ثلاث مرات إلى 15%، والارتفاع الحاد في أسعار الذهب. وعلى الرغم من انخفاض المصروفات التشغيلية بنسبة 8.3% على أساس سنوي، فقد سجلت الشركة خسائر تشغيلية بقيمة 0.1 مليون ريال بسبب انخفاض الإيرادات التشغيلية. وقد نتج عن انخفاض الدخل التشغيلي، بالإضافة إلى ارتفاع الرسوم المالية ومصروفات الركاة، صافي خسائر بقيمة 18.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020. كما تقلصت هامش الربحية لشركة لازوردي بشكلٍ حاد خلال الربع، لكنها تحسنت مقارنة مع الربع السابق بسبب التكلفة غير المتكررة البالغة 34.7 مليون ريال المتعلقة بسحب بعض منتجاتها ثقيلة الوزن المدرجة في نتائج الربع الثاني من عام 2020.

خلال هذا الربع، أثر ارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة من 5% إلى 15%، إلى جانب زيادة أسعار الذهب في أعقاب فيروس كوفيد-19، على قطاعات البيع بالجملة والتجزئة في الشركة. وفي المملكة العربية السعودية، انخفضت إيرادات الجملة بنسبة 53.3% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي، بينما انخفضت في مصر بنسبة 29.6%. ومن ناحية أخرى، انخفضت إيرادات التجزئة في المملكة العربية السعودية بنسبة 42.8%، على الرغم من النتائج الواعدة لعلامة (ميس إل) الجديدة. ومع ذلك، في مصر، ارتفعت إيرادات التجزئة بنسبة 20.1% بشكلٍ عضوي، مدعومة بافتتاح تسعة مواقع جديدة في عام 2020 لعلامة (ميس إل) والمجوهرات الماسية. في حين لم تعد أسواق الذهب التقليدية جذابة، حيث تنجّه اتجاهات الشراء نحو الأسواق الحديثة في مراكز التسوق. علاوةً على ذلك، يتغير اتجاه شراء المجوهرات ذات الوزن الثقيل إلى شراء المجوهرات الذهبية العصرية والكلاسيكية بأسعار معقولة بالقطعة. وللاستفادة من هذا التغيير، أعلنت لازوردي عن إستراتيجية منقحة لتنمية وتوسيع أعمالها في بيع المجوهرات الذهبية بالقطعة بأسعار معقولة. وتبيع الشركة هذه القطع من خلال علاماتها التجارية ومجموعاتها الجديدة لعلامات (ميس إل) و (لازوردي إن ستايل) في المملكة العربية السعودية ومصر، على التوالي. ويبدو أن هذه الإستراتيجية تتماشى مع جهود الشركة لتنوع وتوسيع مصادر إيراداتها. و من المتوقع أن يساعد هذا أيضاً صانع المجوهرات على تقليل رأس المال العامل والتكلفة العالية للتمويل. ومع ذلك، فإن معدلات ضريبة القيمة المضافة المرتفعة وما ينتج عنها من انخفاض في مستويات الإنفاق الاستهلاكي، وعودة ظهور حالات كوفيد-19 في جميع أنحاء العالم، ومعدلات الذهب المرتفعة باستمرار، تظل عوامل معاكسة رئيسية للشركة. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفضت الإيرادات بنسبة 23.7% على أساس سنوي إلى 370.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 486.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019 بسبب انخفاض مساهمة الإيرادات من قطاعي الجملة والتجزئة. ونتيجةً لذلك، ارتفعت الإيرادات بنسبة 117% على أساس ربع سنوي من 170.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفض الربح الإجمالي بنسبة 26.9% على أساس سنوي إلى 47.9 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020، ويرجع ذلك إلى حدٍ كبير إلى انخفاض الإيرادات التشغيلية المسجلة في الربع الثالث من عام 2020. ونتيجةً لذلك، تقلص هامش الربح الإجمالي للربع بمقدار 60 نقطة أساس ليصل إلى 12.9% مقابل 13.5% في الربع الثالث من عام 2019.
- على الرغم من انخفاض المصروفات التشغيلية بنسبة 8.3% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2020، فقد سجلت الشركة خسائر تشغيلية قدرها 0.1 مليون ريال مقارنةً بأرباح بلغت 13.2 مليون ريال في نفس الربع من العام الماضي. وبالتالي، شهد هامش التشغيل تقلصاً حاداً في الربع الثالث من عام 2020 على أساس سنوي.
- سجلت الشركة صافي خسائر بقيمة 18.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020 ويرجع ذلك أساساً إلى تفشي فيروس كورونا والعوامل المذكورة أعلاه. بالإضافة إلى ذلك، أثر ارتفاع رسوم التمويل ومصروفات الركاة في الربع الثالث من عام 2020 على صافي الأرباح.

التقييم: نراجع السعر المستهدف إلى 20.7 ريال للسهم الواحد ونحتفظ بتصنيفنا "المحايد" للسهم.

الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	التغير الفعلي 2020	التغير السنوي (%)
الإيرادات (مليون ريال)	370.8	(23.7%)	1,555.4	(21.3%)
مجمول الربح (مليون ريال)	47.9	(26.9%)	191.3	(33.5%)
صافي الربح قبل خصم فوائد و الضرائب و الإهلاك و الإهلاك (مليون ريال)	10.9	(54.3%)	46.1	(57.8%)
صافي الربح (مليون ريال)	18.8	غير مطابق	(94.5)	(17.5)
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	(0.44)	غير مطابق	(2.20)	(0.41)
هامش مجمل الربح (%)	12.9%	(0.6%)	12.3%	14.6%
هامش صافي الربح قبل خصم فوائد و الضرائب و الإهلاك و الإهلاك	2.9%	(2.0%)	3.0%	5.5%
هامش صافي الربح (%)	(5.1%)	غير مطابق	(6.1%)	(0.9%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 يتغطيتها 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 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 تعهد 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 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 اشعار سابق والاداء 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 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.

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.