



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢١٩
التغير في السعر*	%٧,٦

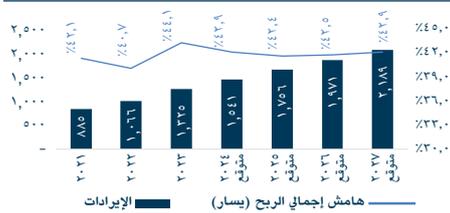
المصدر: تداول. *الأسعار كما في ١٢ سبتمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
الإيرادات	١,٠٦٦	١,٣٢٥	١,٥٤١	١,٧٥٦
النمو %	%٢٠,٤	%٢٤,٣	%١٦,٢	%١٤,٠
إجمالي الربح	٤٣٤	٥٨٥	٦٦١	٧٤٤
صافي الربح	٢٥٥	٣٥٦	٤٣٣	٤٨٧
النمو %	%٢٣,٨	%٢٩,٦	%٢١,٧	%١٢,٣
ربح السهم	٤,٨٧	٦,٨٠	٨,٢٧	٩,٢٩
التوزيعات للسهم	٢,٥٠	٣,٧٠	٤,٥٠	٥,١٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الهيئة العامة السعودية للطيران المدني، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش إجمالي الربح	%٤٠,٧	%٤٤,١	%٤٢,٩	%٤٢,٤
هامش صافي الربح	%٢٣,٩	%٢٦,٩	%٢٨,١	%٢٧,٧
مكرر الربحية	١٧,٣	٢٩,٨	٢٤,٦	٢١,٩
مكرر القيمة الدفترية	٤,٧	٩,٨	٨,٣	٧,١
EV/EBITDA (مرة)	٩,٥	١٧,٠	١٤,٦	١٣,٢
عائد توزيع الأرباح	%٢,٩	%١,٨	%٢,٢	%٢,٥

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	١٠,٧
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	%٠,١
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٣٠,٨ / ٢٤٦,٦
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

استمرار النمو على المدى المتوسط ولكن بوتيرة اقل مقارنة بالفترة ٢٠٢١-٢٠٢٣ البالغة معدل سنوي مركب عند ٣١,٥%؛ نستمر في التوصية على أساس "محايد"

ارتفع صافي ربح لجام للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٦% لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٢,٦% ليصل إلى ٧٢,٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات. تسارع فتح مراكز اللياقة وتجديد الصالات الرياضية القائمة في لجام لتحسين تجربة العملاء. أدت هذه التوسعات إلى الضغط على الهوامش، وقد يتراجع ضغط الهوامش عند تحسن معدلات تشغيل المرافق الجديدة. ارتفاع سنوي لعدد المشتركين بنسبة ١٧% إلى ٤٢٨ ألف مشترك. استمرار اتساع الفئات الجديدة في الشركة مثل السباحة والفنون القتالية المتنوعة والعلاج الطبيعي وكرة السلة وغيرها. تعتبر لجام في وضع جيد للاستفادة من زيادة التوجه نحو اللياقة البدنية وتركيز الحكومة على تطوير البنية التحتية الرياضية في المملكة. نتوقع أن تحقق لجام نمواً في الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٤% ونمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,٦% للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ (مقابل نمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ٣١,٥% للفترة ٢٠٢١-٢٠٢٣). نستمر في التوصية لسهم لجام على أساس "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٢١٩ ريال سعودي للسهم.

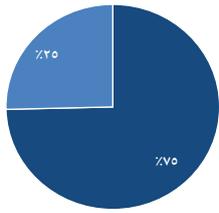
استمرار استقرار صافي ربح لجام خلال الربع الثاني ٢٠٢٤ (ارتفاع ٠,٦% عن الربع المماثل من العام السابق): ارتفع صافي ربح لجام للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٦% لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٢,٦% ليصل إلى ٧٢,٩ مليون ريال سعودي، وكانت النتائج أقل من توقعاتنا البالغة ٩٠,٧ مليون ريال سعودي ومن متوسط التوقعات البالغ ٨٩,٣ مليون ريال سعودي. ارتفعت إيرادات لجام للربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٩% إلى ٢٤٢,٧ مليون ريال سعودي، كما ارتفعت إيرادات الاشتراكات والعضوية بنسبة ١١% خلال نفس الفترة وارتفعت إيرادات البرامج المدفوعة بنسبة ٣٦%. جاء هذا النمو بدعم من إضافة أعضاء جدد وإضافة ١٧ مركز لياقة جديد. ارتفع إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٦% إلى ١٣٥,٤ مليون ريال سعودي فيما انخفض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٧٤ نقطة أساس و١١٦ نقطة أساس عن الربع السابق إلى ٢٩,٤%. انخفض الدخل من الاشتراكات والعضوية لكل مركز في فئة الذكور بنسبة ٢,٩% بينما ارتفع الدخل من الاشتراكات والعضوية في فئة الإناث بنسبة ٨,١% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفعت إيرادات الأندية على أساس المثل بالمثل بنسبة ١٠%. من المتوقع استمرار انخفاض الإيرادات لكل مركز بسبب إضافة المزيد من مراكز إكسبرس. أيضاً، أدى استمرار أعمال تجديد الأندية التي تعمل ضمن برنامج "لقد تغير ناديك" إلى انخفاض هامش إجمالي الربح. ارتفع الدخل التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٠%، لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١٧,٦% ليصل إلى ٩٨,١ مليون ريال سعودي، فيما انخفض هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,٠١% إلى ٢٨,٦%. سجلت الشركة أيضاً مصاريف غير متكررة بقيمة ٢,٩ مليون ريال سعودي بسبب إغلاق فرعين في جدة. ارتفع عدد المشتركين في نهاية الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠% إلى ٣٣٦ ألف عضو، كما ارتفع عدد المشتركين عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦% إلى ٩٢ ألف مشترك.

تأثير تسارع التوسعات في مراكز اللياقة على الهوامش؛ من المتوقع أن يبدأ تحسن الهوامش مع ارتفاع معدلات تشغيل الأندية الرياضية الجديدة؛ تسارعت توسعات لجام بسبب عمليات التوسع الداخلي والاستحواذ وتطوير المنشآت القائمة. نتيجة لذلك، تعرضت هامش أرباح لجام لبعض الضغوط، حيث انخفض هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٧٤ نقطة أساس. نتوقع تحسن الهوامش خلال النصف الثاني ٢٠٢٤ عن الفترة السابقة بسبب العوامل الموسمية (العروض/ الترويج ومبيعات اليوم الوطني وغيرها)، لكن يتوقع استمرار الضغط السنوي على الهوامش بسبب ارتفاع التكاليف المرتبطة بالتوسعات المذكورة سابقاً وعمليات التطوير. نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح عن العام السابق بمقدار ١٢٣ نقطة أساس في ٢٠٢٤ و ٢٠٢٥ نقطة أساس في ٢٠٢٥ ليبدأ بالتحسن في ٢٠٢٦ مع تحسن معدلات تشغيل الأندية الرياضية الجديدة. لا نتوقع أن تساهم الفئات الجديدة في الأرباح بشكل ملحوظ على المدى المتوسط.

التوسع في قطاعات جديدة وتسارع النمو في قطاع الأعمال الأساسية من خلال التوسع الداخلي وعمليات الاستحواذ؛ افتتحت لجام في الربع الثاني ٢٠٢٤ أكاديميتين جديدتين للسباحة والفنون القتالية المختلطة، وتستمر في افتتاح المزيد من عيادات العلاج الطبيعي في مراكز اللياقة. استحوتت الشركة أيضاً على حصة ٥٥% في شركة مركز الرياضة (Sports Hub) المتخصصة في إدارة الفعاليات الرياضية. بالإضافة إلى ذلك، وقعت الشركة مذكرة تفاهم مع اللجنة الأولمبية والبارالمبية السعودية للمبادرات الرياضية في رياضات الجودو والكاراتيه والتجديف والمصارعة ومختلف الرياضات الأخرى. تضم أعمال الشركة الأساسية ٤٣ مشروع في مرحلة الإنشاء و٣٣ مشروع في مرحلة التصميم، ومن المتوقع زيادة ٢٥-٣٥ من مراكز "الفئة الكبيرة" و٣-٥ مراكز "إكسبريس" في النصف الثاني ٢٠٢٤. نتوقع أن يصل إجمالي مراكز "وقت اللياقة" إلى ٢١٠ مركز مع نهاية ٢٠٢٤ و ٢٧٤ مركز بحلول عام ٢٠٢٨.

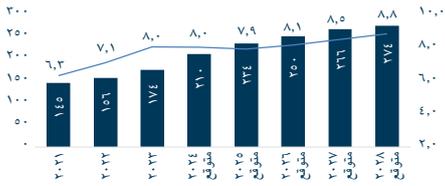


إيراد الربع الثاني ٢٠٢٤ حسب الجنس



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

إيراد كل مركز لياقة



عدد مراكز اللياقة البدنية (المحسوب)
متوسط الإيرادات لكل مركز (مليون ريال سعودي) (يمين)

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

توقعات بنمو الأرباح بمعدل من خانتين على المدى المتوسط: تستفيد لجام من الاهتمام المتزايد باللياقة البدنية وتركيز الحكومة على تطوير البنية التحتية الرياضية في المملكة، كما تستفيد من خطط الحكومة لاستضافة الفعاليات الرياضية الرئيسية مثل الألعاب الآسيوية الشتوية وأأس العالم لكرة القدم لأنها أكبر شركة رائدة في مجال اللياقة البدنية في القطاع المنظم. ساهم الانتشار الواسع للشركة في جميع أنحاء المملكة وشهرة علامتها التجارية في جعلها شركة رائدة في قطاع التمارين واللياقة البدنية. نتوقع ارتفاع إيرادات لجام في العام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٦,٢٪ إلى ١,٥٤١ مليون ريال سعودي مع نمو في صافي الربح بنسبة ٢١,٧٪ إلى ٤٣٣,١ مليون ريال سعودي. نتوقع انكماش الهوامش في ٢٠٢٤ بمقدار ١٢٣ نقطة أساس إلى ٤٢,٩٪، حيث يستغرق تشغيل المراكز الجديدة بعض الوقت فيما تتحمل الشركة كافة التكاليف. نتوقع نمو إيرادات لجام بمعدل سنوي مركب ١٢,٤٪ على المدى المتوسط (٢٠٢٣-٢٠٢٨)، ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,٦٪.

النظرة الاستثمارية والتقييم: نمو عدد أعضاء لجام إلى ٤٢٨ ألف، ويتوقع ارتفاعهم إلى نصف مليون عضو. يتسارع توسع وتطوير مراكز الشركة القائمة. تتمتع الشركة بمكانة رائدة، باعتبارها أكبر شركة للياقة البدنية في القطاع المنظم، حيث تستفيد من الاهتمام المتزايد باللياقة البدنية وتركيز الحكومات على تطوير البنية التحتية الرياضية. نتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٤٪، ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,٦٪ على المدى المتوسط (٢٠٢٣-٢٠٢٨). من المتوقع استمرار النمو على المدى المتوسط ولكن بوتيرة اقل مقارنة بالفترة ٢٠٢١-٢٠٢٣ البالغة معدل سنوي مركب عند ٣١,٥٪.

قمنا بتقييم لجام بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢٢,٠ مرة. نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" لسهم لجام بسعر مستهدف **٢١٩ ريال سعودي** وفرصة للارتفاع بنسبة ٧,٦٪.

تقييم التدفقات النقدية المخصومة

٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع
٨٥٠,٤	٩٥٣,٦	١,٠٦٠,٦	١,١٥٩,٨	١,١٩٥,٣
٨٣,٤-	٨٢,٧-	٨٦,٨-	٨٣,١-	٧٤,٠-
٧٦٧,٠	٨٧٠,٩	٩٧٣,٧	١,٠٧٦,٧	١,١٢١,٣
٥٣٩,٢	٤٣٩,٠	٣٩٤,٢	٢٦٢,٧	٢٣٨,٢
١٧١,١	١٩٣,٩	٢١٢,٩	٢٣٩,٨	٢٥٨,٨
٥٦,٦	٢٣٨,٠	٣٦٦,٦	٥٧٤,٢	٦٢٤,٣
٥٥,٦	٢١٨,٣	٣١٥,٦	٤٦٣,٢	٤٦٦,٩
مجموع القيمة الحالية				١,٥١٩,٦
القيمة الحالية للمستدامة				١٠,٤٥٤,٨
قيمة الشركة				١١,٩٧٤,٤
نقد				٢٠٣,٤
القروض				٤٣٢,٢
القيمة العادية				١١,٧٤٥,٦
القيمة العادلة للسهم				٢٢٤,٢ ر.س

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

التقييم المختلط

جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك	القيمة العادلة	الوزن (%)	المتوسط المرجح
التقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة	٢٢٤	٥٠٪	١١٢
التقييم النسبي - مكرر الربحية	٢١٤	٥٠٪	١٠٧
المتوسط المرجح للسعر المستهدف خلال ١٢ شهر			٢١٩
السعر الحالي (ريال سعودي للسهم)			٢٠٤
الأرباح الرأسمالية المتوقعة			٧,٦٪

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



البيانات المالية الرئيسية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠
قائمة الدخل								
٢,٣٨٢	٢,١٨٩	١,٩٧١	١,٧٥٦	١,٥٤١	١,٣٢٥	١,٠٦٦	٨٨٥	٦٦٣
٪٨,٨	٪١١,١	٪١٢,٢	٪١٤,٠	٪١٦,٢	٪٢٤,٣	٪٣٠,٤	٪٣٣,٦	٪٢٩,٩-
(١,٣٥٨)	(١,٣٥٠)	(١,١٣٣)	(١,٠١٢)	(٨٨٠)	(٧٤١)	(٦٣٠)	(٥١٣)	(٥٢٣)
١,٠٢٥	٩٢٣	٨٣٨	٧٤٤	٦٦١	٥٨٥	٤٣٤	٣٧٢	١٤٠
(١٨٩)	(١٧٦)	(١٦٠)	(١٤٤)	(١٢٨)	(١١٦)	(٩٣)	(٨٨)	(٧٧)
(٣٩)	(٣٤)	(٢٨)	(٢٨)	(٢٦)	(١٧)	(١٤)	(١٤)	(١٦)
١٩	١٨	١٦	١٤	٢٤	١٢	٧	-	-
٨١٣	٧٤٥	٦٦٣	٥٨٤	٥٢٩	٤٤٩	٣٢٧	٢٥٨	(٦)
٪٩,٢	٪١٢,٣	٪١٣,٦	٪١٠,٥	٪١٧,٦	٪٣٧,٤	٪٢٦,٦	ن/غ	ن/غ
(٩٣)	(٩٣)	(٩٣)	(٨٥)	(٨٤)	(٨٣)	(٥٩)	(٤٦)	(٥٣)
٧٣٠	٦٥٢	٥٧٠	٤٩٩	٤٤٥	٣٦٦	٢٦٨	٢١٢	(٥٩)
(١٩)	(١٧)	(١٥)	(١٣)	(١٢)	(١١)	(٧)	(٦)	-
٧٠١	٦٣٥	٥٥٦	٤٨٧	٤٣٣	٣٥٦	٢٥٥	٢٠٦	(٥٩)
٪١٠,٥	٪١٤,٣	٪١٤,٢	٪١٢,٣	٪٢١,٧	٪٣٩,٦	٪٢٣,٨	ن/غ	ن/غ
١٣,٣٩	١٢,١٢	١٠,٦١	٩,٢٩	٨,٣٧	٦,٨٠	٤,٨٧	٣,٩٣	١,١٢-
٧,٤٠	٦,٧٠	٥,٨٠	٥,١٠	٤,٥٠	٣,٧٠	٢,٥٠	١,٢٠	٠,٠٠
قائمة المركز المالي								
الأصول								
٩٩٧	٦٧٠	٣٤٩	١٩٩	١٦٩	٢٧٧	٣٠١	١٨٠	٢٥٨
٢٦٢	٢٤١	٢١٨	٢٠٠	١٧٤	١٤٨	٦١	٧٠	٦٧
٢,٤٠١	٢,٣٩٧	٢,٤٠٠	٢,٢٥٦	٢,٠٤٤	١,٧٠٦	١,٥٣٨	١,٥١٣	١,٤٤٨
٢,٠٣٢	٢,٠٢٣	١,٩٨٠	١,٩١٣	١,٦٣٤	١,٣٧١	٧٩٨	٨٣١	٧٩٤
٥,٦٩٢	٥,٣٣١	٤,٩٤٨	٤,٥٦٩	٤,٠٢١	٣,٤٠١	٢,٦٩٨	٢,٥٩٤	٢,٥٦٧
المطلوبات وحقوق المساهمين								
١,٥١٧	١,٤٠٨	١,٢٩٦	١,١٨٢	١,٠٧٨	٩٠١	٧١٩	٦٤٨	٦٦٤
١,٨١٤	١,٨٧٨	١,٨٩٣	١,٨٧٧	١,٦٥٢	١,٤٠٨	١,٠٤١	١,١٤١	١,٢٣٩
٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤
١٧٩	١٧٩	١٧٩	١٧٩	١٧٩	١٣٦	١٠٢	٧٧	٥٦
١,٦٥٦	١,٣٤٠	١,٠٥٥	٨٠٥	٥٨٦	٤٣٠	٣١٢	٢٠٤	٨٥
٢,٣٥٩	٢,٠٤٣	١,٧٥٧	١,٥٠٧	١,٢٨٨	١,٠٨٩	٩٣٩	٨٠٥	٦٦٤
٥,٦٩٢	٥,٣٣١	٤,٩٤٨	٤,٥٦٩	٤,٠٢١	٣,٤٠١	٢,٦٩٨	٢,٥٩٤	٢,٥٦٧
قائمة التدفقات النقدية								
١,١٤٥	١,١١٩	١,٠٢٥	٩٢٢	٨٢٢	٦٨٦	٦٦٩	٤٣٨	٣٣٠
(٢٣٨)	(٢٦٣)	(٣٩٤)	(٤٣٩)	(٥٣٩)	(٣٧٩)	(١٨٠)	(٢٢٨)	(١١٠)
(٥٨٠)	(٥٣٥)	(٤٨١)	(٤٥٣)	(٣٩٠)	(٣٣١)	(٣٦٩)	(٢٨٩)	(٣٠)
٣٢٦	٣٢١	١٥٠	٣١	(١٠٨)	(٢٤)	١٢١	(٧٨)	١٩٠
٩٩٧	٦٧٠	٣٤٩	١٩٩	١٦٩	٢٧٧	٣٠١	١٨٠	٢٥٨
أهم النسب المالية								
نسب السيولة								
٠,٨	٠,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٥
٠,٨	٠,٦	٠,٤	٠,٣	٠,٣	٠,٥	٠,٥	٠,٤	٠,٥
نسب الربحية								
٪٤٣,٠	٪٤٢,٩	٪٤٢,٥	٪٤٢,٤	٪٤٢,٩	٪٤٤,١	٪٤٠,٧	٪٤٢,١	٪٢١,١
٪٣٤,١	٪٣٤,٠	٪٣٣,٧	٪٣٣,٣	٪٣٤,٣	٪٣٣,٩	٪٣٠,٧	٪٢٩,٢	٪٠,٩-
٪٥٠,٢	٪٥٣,٠	٪٥٣,٨	٪٥٤,٣	٪٥٥,٢	٪٥٢,٩	٪٥٢,٢	٪٥٢,٦	٪٣٠,١
٪٢٩,٤	٪٢٩,٠	٪٢٨,٢	٪٢٧,٧	٪٢٨,١	٪٢٦,٩	٪٢٣,٩	٪٢٣,٣	٪٨,٩-
٪١٢,٧	٪١٢,٣	٪١١,٧	٪١١,٣	٪١١,٧	٪١١,٧	٪٩,٦	٪٨,٠	٪٢,٣-
٪٣١,٩	٪٣٣,٤	٪٣٤,٠	٪٣٤,٨	٪٣٦,٤	٪٣٥,١	٪٢٩,٣	٪٢٨,٠	٪٨,٥-
نسب السوق والتقييم								
٤,٩	٥,٥	٦,٣	٧,٢	٨,٠	٩,٠	٤,٩	٧,٧	٧,٨
٩,٨	١٠,٥	١١,٧	١٣,٢	١٤,٦	١٧,٠	٩,٥	١٤,٧	٢٦,٠
١٣,٤	١٢,١	١٠,٦	٩,٣	٨,٣	٦,٨	٤,٩	٣,٩	(١,١)
٤٥,٠	٣٩,٠	٣٣,٦	٢٨,٨	٢٤,٦	٢٠,٨	١٧,٩	١٥,٤	١٢,٧
٢٠٣,٦	٢٠٣,٦	٢٠٣,٦	٢٠٣,٦	٢٠٣,٦	٢٠٣,٦	٨٤,٠	١٠٩,٠	٧٧,٣
١٠,٦٦٤,٦	١٠,٦٦٤,٦	١٠,٦٦٤,٦	١٠,٦٦٤,٦	١٠,٦٦٤,٦	١٠,٦٢٢,٧	٤,٣٩٩,٩	٥,٧٠٩,٤	٤,٠٤٩,٠
٪٣,٦	٪٣,٣	٪٢,٩	٪٢,٥	٪٢,٢	٪١,٨	٪٢,٩	٪١,١	٪١,٠
١٥,٢	١٦,٨	١٩,٢	٢١,٩	٢٤,٦	٢٩,٨	١٧,٣	٢٧,٧	(٦٨,٩)
٤,٥	٥,٢	٦,١	٧,١	٨,٣	٩,٨	٤,٧	٧,١	٦,١

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث بالجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩