

## زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٢٢,٠
التغير في السعر*	٧,٦%

المصدر: تداول\* السعر كما في ١٠ نوفمبر ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
الإيرادات	٩٤٤,٩	٦٥٩,٦	٨٩٤,٧
النمو %	١٨,١%	٣٠,٢%	٣٥,٦%
صافي الربح	٢٠٥,٩	٥٨,٧	١٨٤,١
النمو %	١٤,٢%	غ/ز	٣٩,٤%
ربح السهم	٣,٩٣	١,١٢	٣,٥١

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش إجمالي الربح	٢٨,١%	١٩,٥%	٣٨,٨%
هامش صافي الربح	٢١,٨%	٨,٩%	٢٠,٦%
مكرر الربحية (مرة)	٢٠,٦	غ/ز	٢٢,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٥,٩	٦,١	٧,٧
EV/EBITDA (مرة)	١٢,٠	٢٦,٠	١٥,٤
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	٢,٤%	٠,٠%	١,٢%

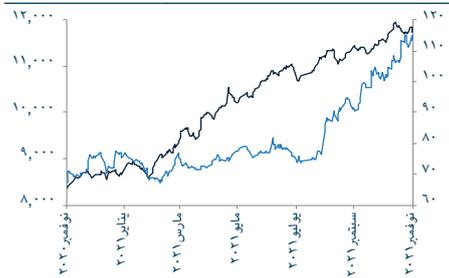
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٥,٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	٤٦,٧%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٦٣,٥ / ١١٦,٨
الأسهم القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح بقيمة ٧٦,٢ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ربح سهم ١,٤٥ ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢,٧ مليون ريال سعودي. ارتفعت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,١% نتيجة عودة عمليات التشغيل إلى طبيعتها بعد تأثير الوباء، في حين توسع هامش إجمالي الربح خلال نفس الفترة بمقدار ١,٨٠٠ نقطة أساس ليصل إلى مستويات قياسية جديدة. نتوقع عودة صافي ربح العام ٢٠٢١ بالقرب من المستويات التاريخية نتيجة عودة التشغيل إلى مستويات ما قبل الجائحة وتحسن الإيرادات والهوامش. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع تعديل السعر المستهدف إلى ١٢٢,٠ ريال سعودي.

حققت لجام صافي ربح للربع الثالث ٢٠٢١ بقيمة ٧٦,٢ مليون ريال سعودي (ربح سهم بقيمة ١,٤٥ ريال سعودي)، ارتفاع ١٨٦,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، جاء صافي ربح الربع محل المراجعة أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢,٧ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٥١,٨ مليون ريال سعودي. يرجع النمو عن الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الإيرادات، التي عادت إلى مستويات ما قبل الوباء، كما وصلت هوامش إجمالي الربح إلى أعلى مستوى تاريخي لها. نتوقع ارتفاع صافي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ بسبب توقعاتنا لنمو الإيرادات من خانتين واتساع الهامش.

بلغت إيرادات الشركة خلال الربع محل المراجعة ٢٥٣,٨ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠,١% و ١٤,٤% عن الربع السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٣٨,٤ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع الإيرادات للربع ناتج عن ارتفاع في جميع قطاعات الشركة: (١) ارتفاع إيرادات العضوية بمقدار ٣٨,٣ مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع دخل الاشتراك، (٢) ارتفاع إيرادات التدريب الشخصي بمقدار ١,٥ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع عدد الحصص المنفذة، (٣) ارتفاع إيرادات الإيجارات والإيرادات الأخرى بمقدار ٢,٧ مليون ريال سعودي. نتوقع أن ترتفع إيرادات فئة الشباب في الربع الرابع ٢٠٢١.

بلغ إجمالي الربح ١٢٨,٥ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٨٧,٣% عن الربع المماثل من العام السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٩,٨ مليون ريال سعودي. جاء هامش إجمالي الربح للربع عند ٥٠,٦%، أعلى توقعاتنا البالغة ٣٧,٦%. لذلك، نتوقع تحسن هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق، بعد عودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الوباء.

بلغ الربح التشغيلي ٨٩,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٣٠,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٥,٥ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,٨% إلى ٣٨,٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٤,٢ مليون ريال سعودي. من الممكن أن تكون الزيادة في المصاريف الإدارية والعمومية بسبب ارتفاع التكاليف الإدارية وتكلفة تقنية المعلومات.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** كانت نتائج لجام للربع أعلى من توقعاتنا، حيث عادت عمليات الشركة إلى طبيعتها في وقت أبكر من المتوقع. نتوقع نمو صافي المبيعات وهامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢١ بسبب عودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الوباء. قمنا بمراجعة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ٣,٥١ ريال سعودي من ١,٩٧ ريال سعودي، نتيجة لتحقيق صافي ربح في الربع الثالث ٢٠٢١ بأعلى من المتوقع.

تتمتع شركة لجام بأساسيات جيدة وفرص نمو جاذبة، بدعم كبير من خطط النمو الطموحة والمكانة الرائدة في السوق. تبدو الفرص جيدة على المدى الطويل نتيجة تخفيف القيود وقوة التعافي الاقتصادي. تتمثل مخاطر تقييمنا في كل من تأخير خطط التوسع والتغيرات على الاقتصاد الكلي وشدة المنافسة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٢,١ مرة. نستمر في التوصية لسهم لجام على أساس "زيادة المراكز" وتعديل السعر المستهدف إلى ١٢٢,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢١١,٣	٢٢١,٩	٢٥٣,٨	٢٠,١%	١٤,٤%	٦,٥%
إجمالي الربح	٦٨,٦	٨٨,٧	١٢٨,٥	٨٧,٣%	٤٤,٨%	٤٣,١%
هامش إجمالي الربح	٣٢,٤%	٤٠,٠%	٥٠,٦%	-	-	-
الربح التشغيلي	٢٨,٩	٦٤,١	٨٩,٧	١٣٠,٤%	٣٩,٩%	٣٦,٩%
صافي الربح	٢٦,٦	٥٠,٩	٧٦,٢	١٨٦,٨%	٤٩,٧%	٤٤,٥%
ربح السهم	٠,٥١	٠,٩٧	١,٤٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى



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 استثمارية 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 تغير 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 وقدرة تحملهم 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 الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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.