

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
زيادة المراكز	١١٢,٠	%٣٩,٣

المصدر: تداول *السعر كما في ٣٠ أكتوبر ٢٠٢٢

البيانات المالية الرئيسية		٢٠٢١	٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
الإيرادات	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٦٦٢,٦	٦٦٢,٦
النمو %	%١٢,٢	%٢٣,٦	%٢٩,٩-	%٢٩,٩-
صافي الربح	٢٢٥,٦	٢٠٦,٠	٥٨,٧-	٥٨,٧-
النمو %	%٩,٥	م/ع	م/ع	م/ع
ربح السهم	٤,٣١	٣,٩٢	١,١٢-	١,١٢-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية		٢٠٢١	٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
هامش إجمالي الربح	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	%٢١,١	%٢١,١
هامش صافي الربح	%٢٤,٤	%٢٢,٧	%٨,٩-	%٨,٩-
مكرر الربحية (مرة)	١٤,٩	١٧,٥	٢٧,٧	٦٨,٩-
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٣,٦	٤,٢	٧,١	٦,١
EV/EBITDA	٨,٩	١٠,٠	١٤,٧	٢٦,٠
عائد توزيع الأرباح	%٢,٧	%٢,٣	%١,١	%٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية		٢٠٢١	٢٠٢٠
القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٣,٩
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٢٠,٧-	%٢٠,٧-	%٢٠,٧-
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧٢,٥ / ١٣٤,٠	٧٢,٥ / ١٣٤,٠	٧٢,٥ / ١٣٤,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٥٢,٤	٥٢,٤	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الفرق عن توقعاتنا	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢١	مليون ريال سعودي
%٢,٩	%١٣,٥	%٤,٢	٢٦٤,٥	٢٣٢,٠	٢٥٢,٨	الإيرادات
%١,٣-	%٣٧,٢	%١٦,٦-	١٠٧,٢	٧٨,٠	١٢٨,٥	إجمالي الربح
-	-	-	%٤٠,٥	%٣٣,٥	%٥٠,٦	هامش إجمالي الربح
%٢,١	%٦٥,٣	%٨,٣-	٨٢,٣	٤٩,٧	٨٩,٧	الربح التشغيلي
%٥,٧	%٨٨,٩	%١٠,٧-	٦٨,١	٣٦,٠	٧٦,٢	صافي الربح
-	-	-	١,٣٠	٠,٦٩	١,٤٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح بقيمة ٦٨,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,٣٠ ريال سعودي)، أعلى بقليل من توقعاتنا البالغة ٦٤,٤ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٥٩,٤ مليون ريال سعودي. ارتفعت إيرادات الشركة في الربع الثالث ٢٠٢٢ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٢٪ بسبب زيادة عدد الاشتراكات وإضافة مركزين جديدين للياقة البدنية. انكمش هامش إجمالي الربح في الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام السابق بما يقارب ١,٠٠٨ نقطة أساس إلى ٤٠,٥٪ بسبب ارتفاع تكاليف افتتاح مراكز جديدة وعدم وجود خصومات إيجار استثنائية. على الرغم من التحديات قصيرة الأجل التي تواجهها الشركة، نتوقع أن تكون زيادة الحصة السوقية للشركة نتيجة إضافة مراكز للياقة البدنية وزيادة عدد المشتركين ومعايير الربحية الجيدة فرص نمو جاذبة على المدى البعيد. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١١٢,٠ ريال سعودي.

انخفض صافي ربح شركة لجام عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٧٪ (ارتفاع ٨٨,٩٪ عن الربع السابق) إلى ٦٨,١ مليون ريال سعودي، أعلى بقليل من توقعاتنا ٦٤,٤ مليون ريال سعودي. على الرغم من ارتفاع إيرادات الشركة انخفض صافي الربح نتيجة الضغط على الهوامش بسبب ارتفاع تكاليف افتتاح مراكز جديدة وتكاليف التمويل. نتوقع أن يصل صافي ربح لجام إلى ٢٢٥,٦ مليون ريال سعودي في العام ٢٠٢٢، بدعم من نمو الإيرادات من خانتين والذي من المرجح أن يقابله انخفاض سنوي قليل في هامش إجمالي الربح.

بلغ إجمالي إيرادات الشركة ٢٦٤,٥ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٢، ارتفاع ٤,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق ١٣,٥٪ عن الربع السابق، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٥٦,٩ مليون ريال سعودي. أضافت شركة لجام ١٥ مركز للياقة البدنية إلى محفظتها منذ الربع الثالث ٢٠٢١ ليصل إجمالي عدد المراكز إلى ١٥٣ مركز في نهاية الربع الثالث ٢٠٢٢، فيما وصل إجمالي عدد المشتركين إلى ٣٦٧ ألف مشترك، أعلى مستوى في تاريخ الشركة. على الرغم من إضافة ٩٢ ألف مشترك في الربع الثالث ٢٠٢٢ من الربع الثاني ٢٠٢٢، ارتفعت إيرادات الشركة بمقدار خانة واحدة نتيجة اختيار المشتركين لاشتراكات مراكز "إكسبريس" مرتفعة التكلفة (والتي تعد بديل منخفض التكلفة لمراكز "الغثة الكبيرة") أو اختيار المشتركين الجدد للاشتراكات قصيرة الأجل. من المتوقع ارتفاع إيرادات لجام في العام ٢٠٢٢ عن العام السابق بنسبة ١٢,٢٪ بدعم من إضافة مراكز جديدة.

بلغ إجمالي الربح ١٠٧,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ١٦,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٣٧,٢٪ عن الربع السابق)؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠٨,٦ مليون ريال سعودي. تحسن هامش إجمالي الربح عن الربع السابق، لكنه انكمش في الربع الثالث ٢٠٢٢ إلى ٤٠,٥٪ من ٥٠,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٢,٣٪. ارتفعت تكلفة الإيرادات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٤٪ و ١,٥٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١٥٧,٣ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع تكاليف إضافة مراكز جديدة للياقة البدنية. نلاحظ أيضاً أن الشركة حصلت في الربع الثالث ٢٠٢١ على خصومات إيجار غير متكررة بقيمة ١١,٣ مليون ريال سعودي، سيكون هامش إجمالي الربح باستثناءها عند ٤٦,٢٪. نتوقع انكمش هامش إجمالي الربح إلى ٣٩,٥٪ في ٢٠٢٢ مقابل ٤٢,١٪ في ٢٠٢١، حيث من المتوقع أن يؤثر ارتفاع التكاليف على إيرادات الشركة من المراكز الجديدة في المرحلة الأولية.

انخفض الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪ (ارتفاع ٦٥,٣٪ عن الربع السابق) إلى ٨٢,٣ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٨٠,٦ مليون ريال سعودي. انخفض صافي النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٥,٧٪ إلى ٢٤,٩ مليون ريال سعودي، بالتالي أدى انخفاض النفقات التشغيلية عن المتوقع إلى تخفيف تأثير انخفاض هامش إجمالي الربح، حيث بلغ هامش الربح التشغيلي ٣١,١٪، بالتوافق مع توقعاتنا.

نظرة الجزيرة كابيتال: على الرغم من أن نتائج لجام الإجمالية للربع الثالث ٢٠٢٢ جاءت بالتوافق مع توقعاتنا إلى حد كبير، إلا أن ارتفاع التكاليف المتعلقة بإضافة مراكز جديدة وارتفاع تكاليف التمويل بنسبة ٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وعدم وجود خصومات إيجار مقارنة بالعام السابق، أثر على الهوامش في الربع الثالث ٢٠٢٢. نظرنا الإيجابية للجام جاءت بدعم من خطط الشركة التوسعية واستراتيجياتها لزيادة الحصة السوقية من خلال افتتاح مراكز "إكسبريس" جديدة وزيادة عدد المشتركين. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية ١٤,٩ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر المستهدف ١١٢,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

الفرق عن توقعاتنا	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢١	مليون ريال سعودي
%٢,٩	%١٣,٥	%٤,٢	٢٦٤,٥	٢٣٢,٠	٢٥٢,٨	الإيرادات
%١,٣-	%٣٧,٢	%١٦,٦-	١٠٧,٢	٧٨,٠	١٢٨,٥	إجمالي الربح
-	-	-	%٤٠,٥	%٣٣,٥	%٥٠,٦	هامش إجمالي الربح
%٢,١	%٦٥,٣	%٨,٣-	٨٢,٣	٤٩,٧	٨٩,٧	الربح التشغيلي
%٥,٧	%٨٨,٩	%١٠,٧-	٦٨,١	٣٦,٠	٧٦,٢	صافي الربح
-	-	-	١,٣٠	٠,٦٩	١,٤٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة 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 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 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 تمك 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