

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٢٢,٠
التغير في السعر*	٠,٨%

المصدر: تداول *السعر كما في ٦ يناير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية (مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
الإيرادات	٨٨٥,٣	٦٥٩,٦	
النمو %	٣٤,٢%	٢٠,٢%	
صافي الربح	٢٠٦,٠	٥٨,٧	
النمو %	غ/ذ	غ/ذ	
ربح السهم	٣,٩٣	١,١٢	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية (متوقع) ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
هامش إجمالي الربح	٤١,٤%	١٩,٥%	
هامش صافي الربح	٢٣,٣%	٨,٩%	
مكرر الربحية (مرة)	٢٧,٧	٦٨,٩	
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٢	٦,١	
EV/EBITDA (مرة)	١٤,٧	٢٦,٠	
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	١,٤%	٠,٠%	

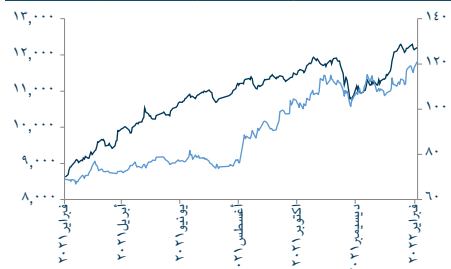
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٦,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	١١,٠%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٦٦,٩ / ١٢٣,٠
الأشهر القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح بقيمة ٨٥,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم ١,٦٤ ريال سعودي)، متفوقة بذلك على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات البالغة ٨٠,١ و ٨٠,٥ مليون ريال سعودي على التوالي. ارتفعت المبيعات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤٪، بدعم من زيادة إيرادات الاشتراكات والعضوية، في حين اتسع هامش إجمالي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١,٦٥٠ نقطة أساس. نتوقع ارتفاع صافي ربح العام ٢٠٢٢ مع عودة التشغيل إلى مستويات ما قبل الجائحة وتحسن الإيرادات والهوامش. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١٢٢,٠ ريال سعودي.

- حققت لجام صافي ربح بقيمة ٨٥,٩ مليون ريال سعودي للربع الرابع ٢٠٢١ (ربح السهم: ١,٦٤ ريال سعودي) مقابل صافي خسارة بقيمة ٠,٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٠. جاء صافي ربح الربع محل المراجعة أعلى من توقعاتنا البالغة ٨٠,١ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٨٠,٥ مليون ريال سعودي. يرجع النمو عن الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع الإيرادات، التي عادت إلى مستويات ما قبل الوباء، كما اتسعت هوامش إجمالي الربح بمقدار ١,٦٥٠ نقطة أساس. نتوقع أن يرتفع صافي الربح خلال العام ٢٠٢٢ مع تحقيق نمو من خانتين في الإيرادات واستقرار الهوامش.
- بلغت إيرادات الشركة ٢٦١,٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١، ارتفاع ١٥,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٢,٨٪ عن الربع السابق؛ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٧١,٩ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع الإيرادات للربع ناتج عن ارتفاع إيرادات جميع قطاعات الشركة منها: (١) زيادة إيرادات العضوية والاشتراكات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٢٪ نتيجة زيادة عدد الاشتراكات الجديدة والتجديدات، (٢) ارتفاع الدخل من التدريب الشخصي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣,١٪ نتيجة زيادة عدد حصص التدريب الشخصية و (٣) ارتفاع إيرادات الإيجار والإيرادات الأخرى بأكثر من ثلاثة أضعاف بسبب عقود الإيجار الجديدة. نظرا لعودة النشاط التجاري إلى مستويات ما قبل الجائحة، نتوقع زيادة الإيرادات من خانتين خلال العام ٢٠٢٢.

- بلغ إجمالي الربح ١٢٤,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ١١٧,٧ مليون ريال سعودي. جاء هامش إجمالي الربح للربع عند ٤٧,٨٪، أعلى توقعاتنا البالغة ٤٣,٣٪. من هنا، نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح في العام ٢٠٢٢ بعد عودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الجائحة.

- بلغ الربح التشغيلي ٩٩,٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٣,٥ مليون ريال سعودي. تراجعت مصروفات التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٨,٣٪ إلى ٢٤,٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢٤,٢ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج لجام للربع الرابع ٢٠٢١ أعلى من توقعاتنا، حيث استفادت الشركة من عودة التشغيل إلى مستويات ما قبل الجائحة. نتوقع نمواً في صافي الإيرادات وهامش إجمالي الربح في العام ٢٠٢٢ بسبب عودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الجائحة. نتوقع ربح السهم للعام ٢٠٢٢ عند ٥,٥٠ ريال سعودي، نتيجة قوة نمو الإيرادات بدعم من زيادة الهوامش. في جميع الحالات، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم التفصيلية للشركة.

تتمتع شركة لجام بأساسيات جيدة وفرص نمو جاذبة، بدعم كبير من خطط النمو الطموحة والمكانة الرائدة في السوق. لذلك، تبدو فرص الشركة جيدة على المدى الطويل. تتمثل مخاطر تقييمنا في كل من التأخير في خطط التوسع والتطور السلبى على الاقتصاد الكلي والمنافسة الشديدة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢٢,٠ مرة. نستمر في التوصية لسهم لجام على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٢٢,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٢٦,٣	٢٥٣,٨	٢٦١,٠	١٥,٤%	٢,٨%	٤,٠%
إجمالي الربح	٧٠,٨	٨٨,٧	١٢٤,٧	٧٦,٢%	٤٠,٥%	٥,٩%
هامش إجمالي الربح	٣١,٣%	٣٥,٠%	٤٧,٨%	-	-	-
الربح التشغيلي	١١,٥	٨٩,٧	٩٩,٩	٧٦,٣%	١١,٤%	٦,٩%
صافي الربح	-٠,٧	٧٦,٢	٨٥,٩	غ/ذ	غ/ذ	٧,٢%
ربح السهم	-٠,٠١	١,٤٥	١,٦٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 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.