

أفضل نتائج ربع سنوية حتى الآن نتيجة لافتتاح مراكز جديدة وزيادة عدد الأعضاء

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٢ بقيمة ١٠٧,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٢,٠٥ ريال سعودي)، وذلك أعلى من توقعاتنا ٧٦,٨ مليون وأعلى من متوسط التوقعات ٧٦,٤ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي الربح ٢٩,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لزيادة اشتراكات العضوية بدعم من افتتاح مراكز جديدة والحملات الترويجية. جاءت معظم الزيادة في الإيرادات من الاشتراكات ومن رسوم التدريب الشخصي، بالإضافة لإيرادات التأجير. حققت لجام أداء قوي خلال الربع الرابع ٢٠٢٢ نتيجة لاستراتيجية الشركة الهادفة لزيادة الاشتراكات وذلك بالرغم من التحديات التي فرضتها البيئة التضخمية التي تضغط على المحفظة الاستهلاكية للأفراد. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ١١٢,٠ ريال سعودي.

• حققت لجام صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٢ بقيمة ١٠٧,١ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٢,٠٥ ريال سعودي) مقابل صافي ربح بقيمة ٨٥,٩ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. تفوق صافي ربح الربع محل المراجعة على توقعاتنا البالغة ٧٦,٨ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٧٦,٤ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج عن نمو الإيرادات واتساع هامش إجمالي الربح عن المتوقع. نتوقع استمرار ارتفاع صافي الربح خلال العام ٢٠٢٢ بمعدل يربو على ١٠٪ بسبب استقرار معدلات نمو الإيرادات وتحسن هوامش الربح.

• بلغت إجمالي الإيرادات خلال الربع الرابع ٣٣٦,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٩,٠٪ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٢٧٢,٢ مليون ريال سعودي. ارتفع متوسط الإيراد لكل مركز خلال الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ٢,٢ مليون ريال سعودي مقابل ١,٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١. جاءت النتائج الإيجابية بدعم من إضافة مراكز جديدة مع زيادة في عدد اشتراكات العضوية نتيجة للحملات الترويجية، حيث لم تلجأ الشركة لتخفيض الرسوم. كما لجأ المشتركين لاختيار الاشتراكات قصيرة المدى على الرغم من انخفاض رسوم الاشتراكات لمدة ١٢ شهر بنسبة ٤٥٪. افتتحت الشركة ١١ مركز جديد في ٢٠٢٢ حيث بلغ عدد المراكز في نهاية العام ١٥٦ مركز. ارتفع عدد الاشتراكات في لجام بنسبة ١٣,٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣٢٧ ألف عضو. نتوقع أن تحقق الإيرادات نمو في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٤ بنسب ٧,٤٪ و ١١,٤٪ على التوالي، بدعم من إضافة مراكز جديدة وارتفاع عدد الاشتراكات.

• بلغ إجمالي الربح ١٦٥,١ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٣١,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ١١٩,٧ مليون ريال سعودي. ارتفع هامش إجمالي الربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ بمقدار ١٠٢ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٤٩,٠٪ مقابل ٤٨٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ وأعلى من توقعاتنا البالغة ٤٤,٠٪. قد يرجع النمو في هامش إجمالي الربح إلى نمو الإيرادات نظراً للموسمية. كما نتوقع أن يتحسن في ٢٠٢٣ ليصل إلى ٤١,٦٪ مقابل ٤٠,٩٪ في ٢٠٢٢، بدعم من كفاءة التكلفة وارتفاع معدلات التشغيل.

• بلغ الربح التشغيلي ١٢٦,٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٢، مقابل ١٠١,١ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١، وأعلى من توقعاتنا ٩١,١ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦٠,٨٪ إلى ٣٨,٩ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ٢٨,٦ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج لجام الإجمالية للربع الرابع ٢٠٢٢ أعلى من توقعاتنا نتيجة ارتفاع الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. نستمر في توقعاتنا الإيجابية للشركة لجام نتيجة الخطط الجيدة لتوسع الشركة إضافة إلى إستراتيجية جذب المزيد من العضويات، حيث تهدف الشركة إلى زيادة عدد الأعضاء إلى ٥٠٠ ألف بحلول نهاية العام ٢٠٢٥ (٣٢٧ ألف كما في الربع الرابع ٢٠٢٢). إضافة إلى ذلك، سيؤدي اعتماد استراتيجية تغير تفضيلات العميل عن طريق افتتاح مراكز "إكسبرس" إلى زيادة الحصة السوقية للشركة مع القدرة على التحكم في التكاليف. تراجعت قروض لجام في العام ٢٠٢٢ إلى ٢٦٠,٢ مليون ريال سعودي من ٣٦٥,٠ مليون ريال سعودي في ٢٠٢١ بسبب الالتزام بسداد القروض. تخطط الشركة استخدام مزيج من الموارد الداخلية لتمويل خطط التوسع دون الاعتماد كثيراً على القروض، نتوقع أن يخفف هذا الضغط على تكاليف الفائدة خلال الفترة القادمة. يتم تداول سهم الشركة حالياً عند مكرر ربحية ١٨,٠ مرة على أساس توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢٣. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف عند ١١٢,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٦١,٠	٢٦٤,٥	٣٣٦,٧	٢٩,٠٪	٢٧,٣٪	٢٣,٧٪
إجمالي الربح	١٢٥,٣	١٠٧,٢	١٦٥,١	٣١,٧٪	٥٤,١٪	٣٨,٠٪
هامش إجمالي الربح	٤٨,٠٪	٤٠,٥٪	٤٩,٠٪	-	-	-
الربح التشغيلي	١٠١,١	٨٢,٣	١٢٦,٢	٢٤,٨٪	٥٣,٤٪	٣٨,٥٪
صافي الربح	٨٥,٩	٦٨,١	١٠٧,١	٢٤,٧٪	٥٧,٤٪	٣٩,٥٪
ربح السهم	١,٦٤	١,٣٠	٢,٠٥	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

زيادة المراكز

التوصية	السعر المستهدف (ريال سعودي)	التغير في السعر*
	١١٢,٠	١٣,٠٪

المصدر: تداول* السعر كما في ٧ مارس ٢٠٢٣

البيانات المالية الرئيسية

(مليون ريال سعودي)	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع
الإيرادات	٨٨٥,٣	١,٠٦٥,٨	١,١٤٤,٣	١,٢٧٤,٦
النمو %	٣٣,٦٪	٢٠,٤٪	٧,٤٪	١١,٤٪
صافي الربح	٢٠٦,٠	٣٥١,٤	٢٨٩,٢	٣٣٦,٩
النمو %	م/غ	٢٢,٠٪	١٥,٠٪	١٦,٥٪
ربح السهم	٣,٩٣	٤,٨٠	٥,٥٢	٦,٤٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع
هامش إجمالي الربح	٤٢,١٪	٤٠,٩٪	٤١,٦٪	٤٢,٢٪
هامش صافي الربح	٢٣,٣٪	٢٣,٦٪	٢٥,٣٪	٢٦,٤٪
مكرر الربحية (مرة)	٢٧,٧	٢٠,٦	١٨,٠	١٥,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,١	٥,٤	٤,٦	٤,٠
EV/EBITDA (مرة)	١٤,٧	١١,٦	١٠,٦	٩,٤
عائد توزيع الأرباح	١,١٪	١,٩٪	٢,٢٪	٣,٢٪

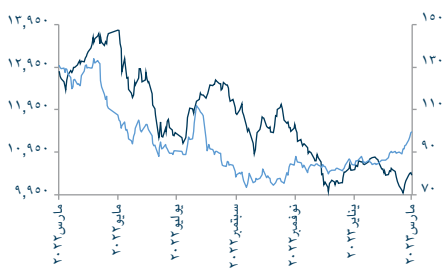
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

بيانات السوق الرئيسية

القيمة السوقية (مليار)	٥,٢
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	١٨,٣٪
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٧٣,٥ / ١٣٤,٠
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: وقت اللياقة (ريال سعودي) - مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



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 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