

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٢٢,٠
التغير في السعر*	%٩,١

المصدر: تداول *السعر كما في ٢٧ أبريل ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
الإيرادات	١,٠٥٩,٦	٨٨٥,٣	٦٦٢,٦
النمو %	%١٩,٧	%٢٣,٦	%٢٩,٩-
صافي الربح	٢٧٢,٤	٢٠٦,٠	٥٨,٧-
النمو %	%٣٢,٢	م/غ	م/غ
ربح السهم	٥,٢٠	٣,٩٣	١,١٢-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠
هامش إجمالي الربح	%٤٠,٣	%٤٢,١	%٢١,١
هامش صافي الربح	%٢٥,٧	%٢٣,٣	%٨,٩-
مكرر الربحية (مرة)	٢١,٥	٢٧,٧	م/غ
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٦,٤	٧,١	٦,١
EV/EBITDA (مرة)	١٣,٤	١٤,٧	٢٦,٠
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	%٢,٨	%١,١	%٠,٠

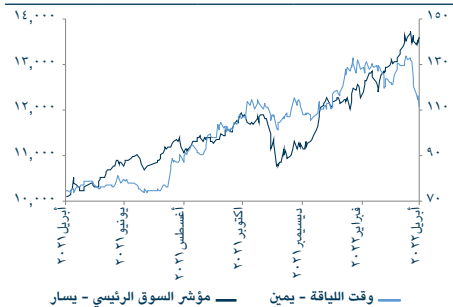
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٦,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٦,٦
٥٢ أسبوع (الأعلى) // (الأدنى)	٧٣,٨ / ١٣٤,٠
الأسمه القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٤٦,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٨٨ ريال سعودي)، وذلك أقل من توقعاتنا ٧٩,٥ مليون وأقل من متوسط التوقعات ٦٦,٣ مليون ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات خلال الربع بمعدل ٥٥,٩% عن الربع المماثل من العام السابق كما اتسع هامش إجمالي الربح بمقدار ١,٦٥٠ نقطة أساس خلال نفس فترة المقارنة. كانت نتائج الشركة أقل بكثير من نتائجها للربع الرابع ٢٠٢١ لأسباب موسمية. نتوقع أن تتسع الهوامش خلال النصف الثاني ٢٠٢٢ لكنها ستكون أقل من النصف الأول ٢٠٢١ حيث حصلت الشركة على تسويات في الإيجارات. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٢٢,٠ ريال سعودي.

• حققت لجام صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بقيمة ٤٦,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٨٨ ريال سعودي) بالمقارنة مع خسارة بقيمة ٧,٠ مليون ريال سعودي في الربع المماثل من العام السابق، وذلك أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٧٩,٥ مليون وأقل من توقعات السوق ٦٦,٣ مليون ريال سعودي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا ناتج عن نمو الإيرادات وهامش إجمالي الربح بأقل من المتوقع. نتوقع زيادة كبيرة في صافي الربح خلال النصف الثاني ٢٠٢٢ بدعم من زيادة الإيرادات بمعدل من رقمين، مما يخفف من الانكماش الطفيف في هامش إجمالي الربح بالمقارنة مع العام ٢٠٢١.

• بلغت إجمالي الإيرادات خلال الربع محل المراجعة مبلغ ٢٣١,٦ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٥,٩% وأقل من توقعاتنا البالغة ٢٥٩,٥ مليون ريال سعودي. نرى أن الزيادة جاءت نتيجة لافتتاح مراكز جديدة بالإضافة لعدد أيام العمل الأكثر بالمقارنة مع الربع الأول ٢٠٢١. بالمقارنة مع الربع السابق، انخفضت الإيرادات بنسبة ١١,٣% لأسباب موسمية بالإضافة لتراجع عدد الأعضاء بعد فترة الترويج لعضوية ٦ شهور التي عرضتها الشركة بمناسبة اليوم الوطني للمملكة خلال العام الماضي. نتوقع أن يلتحق بعض الأعضاء بالبرنامج مرة أخرى مما سيؤدي إلى زيادة عدد الأعضاء والإيرادات في الربع الثاني ٢٠٢٢. نتوقع أن ترتفع الإيرادات في ٢٠٢٢ بمعدل من رقمين، بدعم من إضافة فروع جديدة وعودة الأعمال إلى وضعها الطبيعي.

• بلغ إجمالي الربح ٨٥,٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ١٨١,٣% عن الربع المماثل من العام السابق؛ أقل من توقعاتنا ١١٨,٧ مليون ريال سعودي. اتسع هامش إجمالي الربح في الربع الأول ٢٠٢٢ بمقدار ١,٦٥٠ نقطة أساس إلى ٤٠,٣% من ٢٠,٥% في الربع الأول ٢٠٢١، وأقل من توقعاتنا ٤٥,٧%. جاء التراجع في هامش إجمالي الربح نتيجة الزيادة في تكاليف الموظفين وخدمات المرافق العامة والصيانة. نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٢ بسبب امتيازات الإيجار التي تم الحصول عليها في العام السابق.

• بلغ الربح التشغيلي ٥٨,٧ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢٢، مقابل ٤,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١، وأقل من توقعاتنا ٩٣,٤ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٤% إلى ٢٧,٠ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا ٢٥,٣ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: كانت نتائج لجام الإجمالية للربع الأول ٢٠٢٢ أقل من توقعاتنا نتيجة تراجع الإيرادات وهامش إجمالي الربح عن المتوقع. بناء على اللقاء الهاتفي للإعلان عن الأرباح، نتفهم أن هذا الانخفاض نتيجة التأثير الموسمي. نتوقع زيادة الإيرادات في ٢٠٢٢ وهامش إجمالي الربح لتكون أعلى من مستويات ٢٠١٩، ولكن أقل من التي حققت في ٢٠٢١. نعتقد أن الربع القادم سيقدم وضوح أكبر حول إمكانية الشركة في الحفاظ على هامش الربح بالقرب من التي حققت خلال العام الماضي. تتمتع شركة لجام بأساسيات جيدة وفرص نمو جاذبة. تتمثل مخاطر تقييمنا في كل من التأخير في خطط التوسع والمنافسة الشديدة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٢ بمقدار ٢١,٥ مرة. نستمر في التوصية لسهم لجام على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٢٢,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الأول ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٤٨,٥	٢٦١,٠	٢٣١,٦	%٥٥,٩	%١١,٣-	%١٠,٨-
إجمالي الربح	٣٠,٥	١٢٤,٧	٨٥,٧	%١٨١,٣	%٣١,٢-	%٢٧,٨-
هامش إجمالي الربح	%٢٠,٥	%٤٧,٨	%٣٧,٠			
الربح التشغيلي	٤,٦	٩٩,٩	٥٨,٧	عالي	%٤١,٣-	%٣٧,٢-
صافي الربح	٧,٠-	٨٥,٩	٤٦,٠	م/غ	%٤٦,٤-	%٤٢,٢-
ربح السهم	٠,١٣-	١,٦٤	٠,٨٨	-	-	-

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 بتفنيده 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