

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢١٩,٠
التغير في السعر*	٦,٣%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أكتوبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	غير ملحق
الإيرادات	١,٧٥٦	١,٥٤١	١,٠٦٦
النمو %	١٤,٠%	١٦,٢%	٢٠,٤%
إجمالي الربح	٧٤٤	٦٦١	٤٣٤
صافي الربح	٤٨٧	٥٢٥	٢٥٥
النمو %	٧,٢%	٤٧,٥%	٢٣,٨%
ربح السهم	٩,٢٩	١٠,٠١	٤,٨٧
توزيع أرباح للسهم	٥,١٠	٤,٥٠	٣,٧٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	غير ملحق
هامش إجمالي الربح	٤٢,٩%	٤٤,١%	٤٠,٧%
هامش صافي الربح	٢٧,٧%	٢٨,١%	٢٣,٩%
مكرر الربحية	٢٢,٢	٢٠,٦	١٧,٣
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٧,٢	٨,٤	٩,٨
EV/EBITDA (مرة)	١٣,٣	١٧,٠	٩,٥
عائد توزيع الأرباح	٢,٥%	٢,٢%	١,٨%

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٠,٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	١,٣%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	١٤٨/٢٤٦,٦
الأسهم القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

نمو قوي لصافي الأرباح بدعم من دخل غير متكرر من بيع ثلاث أراضي، فيما كان صافي الربح المعدل (بدون الاستثناء) دون التوقعات

ارتفع صافي ربح لجام في الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من الربع السابق بنسبة ١٠٢,٩% إلى ١٨٧ مليون ريال سعودي، أعلى كثيراً من توقعاتنا البالغة ١١٢,٤ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة دخل غير متكرر بقيمة ٩٢ مليون ريال من بيع ٣ أراضي في مدينة الرياض. فيما بلغ صافي الربح بعد استبعاد الدخل غير المتكررة إلى ٩٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣,١% عن الربع المماثل من الربع السابق)، أقل من متوسط التوقعات وتوقعاتنا البالغة ١٠٩ و ١١٢ مليون ريال سعودي بنسب ١٣,٥% و ١٥,٥% على التوالي. ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٦% مقابل توقعاتنا البالغة ٣٨٦,٧ مليون ريال سعودي (أعلى بفارق ٥,٠%)، نتيجة زيادة عدد الأعضاء والمراكز التشغيلية، حيث تم إضافة ٣٠ مركز تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة" منذ الربع الثالث من عام ٢٠٢٣. يتداول سهم لجام بمكرر ربحية متوقع لعام ٢٠٢٥ بمقدار ٢٢,٢ مرة بعد ارتفاع سعر السهم بنسبة ٤٤,٥% خلال فترة الإثني عشر شهراً الماضية، لذلك نستمر في توصيتنا "محايد" بسعر مستهدف ٢١٩ ريال سعودي للسهم.

- بلغ صافي ربح لجام ١٨٧ مليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢٤، ارتفاع ١٠٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق ١٥٦,٥% عن الربع السابق مقابل توقعاتنا البالغة ١١٢,٤ مليون ريال سعودي، وذلك نتيجة دخل غير متكرر بقيمة ٩٢ مليون ريال من بيع ٣ أراضي في مدينة الرياض. باستبعاد تأثير هذا الدخل غير المتكرر، انخفض صافي الربح إلى ٩٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣,١% عن الربع المماثل من العام السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١١٢,٤ مليون ريال سعودي ومن متوسط توقعات البالغة ١٠٩,٩ مليون ريال سعودي بنسب ١٥,٥% و ١٣,٦% على التوالي. جاء انخفاض الأرباح عن المتوقع نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية (بفارق ٢٨,٤% عن توقعاتنا).
- ارتفعت إيرادات الشركة إلى ٤٠٦ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من العام ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٦% و ١٨,١% عن الربع السابق مقابل توقعاتنا البالغة ٣٨٦,٧ مليون ريال سعودي (أعلى بفارق ٥,٠%). يأتي هذا الارتفاع بدعم من زيادة عدد الأعضاء والمراكز التشغيلية حيث تم افتتاح ٣٠ مركز إضافي تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة" منذ الربع الثالث ٢٠٢٣. ارتفعت إيرادات الاشتراكات والعضويات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢% كما ارتفعت إيرادات البرامج المدفوعة بما في ذلك برامج التدريب الشخصي والسباحة خلال نفس الفترة بنسبة ٤٣%. ارتفعت إيرادات مراكز الرجال بنسبة ١٢% ووصل عدد المشتركين النشطين إلى ٣٩٣,٠٠٠ مشترك. ارتفعت إيرادات المراكز النسائية عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١%، نتيجة زيادة عدد المشتركات إلى ١١٦,٠٠٠ مشتركة. بلغ عدد مراكز الرجال ١٣٧ مركز، في حين بلغ عدد مراكز السيدات ٥٥ مركز.
- راجع هامش إجمالي ربح لجام خلال الربع الثالث ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣٣٢ نقطة أساس إلى ٤٢,٩% نتيجة إضافة ٣٠ مركز جديد في الإثني عشر شهراً الماضية حيث تم افتتاح نصفها خلال الربع الثالث ٢٠٢٤. بلغ إجمالي الربح ١٧٣ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٠,٢%، فيما جاء هامش إجمالي الربح أقل من توقعاتنا بمقدار ٢٠٣ نقطة أساس.
- ارتفع الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٤% و ٣١,٤% عن الربع السابق إلى ١٢٩ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ١٣٨,٤ مليون ريال سعودي بنسبة ٦,٨%. تراجع هامش الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٢٩ نقطة أساس إلى ٣١,٨% (ارتفاع ٣٢٢ نقطة أساس عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا بنحو ٤٠١ نقطة أساس، وذلك نتيجة زيادة الاستثمار في تقنية المعلومات والموظفين وزيادة الحملات التسويقية والمبيعات.

النظرة العامة والتقييم: وصل عدد أعضاء في لجام إلى أكثر من نصف مليون عضو. يتسارع توسع وتطوير مراكز الشركة القائمة. تتمتع الشركة بمكانة رائدة، باعتبارها أكبر شركة للياقة البدنية في القطاع المنظم، حيث تستفيد من الاهتمام المتزايد باللياقة البدنية وتركيز الحكومات على تطوير البنية التحتية الرياضية. نتوقع نمو الإيرادات بمعدل سنوي مركب ١٢,٤%، ونمو صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,٦% على المدى المتوسط (٢٠٢٣-٢٠٢٨). حيث من المتوقع تباطؤ النمو السنوي المركب لصافي الربح على المدى المتوسط مقارنة بالنمو المسجل سابقاً عن الفترة ٢٠٢١ - ٢٠٢٣ و البالغ ٣١,٥%. نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢١٩ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الثاني ٢٠٢٤	الربع الثالث ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٣٤٨,٢	٣٤٣,٧	٤٠٦,٠	١٦,٦%	١٨,١%	٥,٠%
إجمالي الربح	١٥٩,٩	١٣٥,٤	١٧٣,٠	٨,٢%	٢٧,٧%	٠,٢%
هامش إجمالي الربح	٤٥,٩%	٣٩,٤%	٤٢,٩%	٣,٣%	٣,٢%	٢,٠%
الربح التشغيلي	١١٨,٩٧	٩٨,١٤	١٢٩,٠	٨,٤%	٣١,٤%	٦,٨%
صافي الربح	٩٢,٢	٧٢,٩	١٨٧,٠	١٠٢,٩%	١٥٦,٥%	٦٦,٤%
ربح السهم	١,٧٦	١,٣٩	٣,٥٧			

المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في 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 مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 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 وقدرتهم 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩