



محايد

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٩٤,٠
التغير في السعر * %١٩,٠-

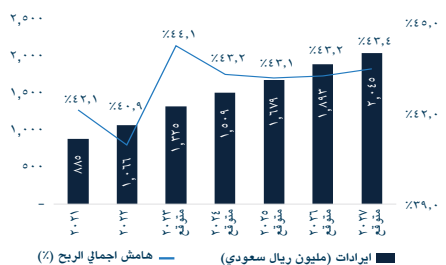
المصدر: تداول* الأسعار كما في ٢٠ مارس ٢٠٢٣

أهم البيانات المالية

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١,٦٧٩	١,٥٠٩	١,٣٢٥	١,٠٦٦	الإيرادات
%١١,٣	%١٣,٩	%٢٤,٣	%٢٠,٤	النمو %
٧٢٤	٦٥٢	٥٨٥	٤٣٤	إجمالي الربح
٤٩٢	٤٣٢	٣٥٦	٢٥٥	صافي الربح
%١٤,٠	%٢١,٣	%٣٩,٦	%٢٣,٨	النمو %
٩,٤٠	٨,٢٤	٦,٨٠	٤,٨٧	ربح السهم
٥,١٧	٤,٤٥	٣,٦٧	٢,٤٦	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الإيرادات (مليون ريال سعودي) وهامش إجمالي الربح



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢	
%٤٣,١	%٤٣,٢	%٤٤,١	%٤٠,٧	هامش إجمالي الربح
%٢٩,٣	%٢٨,٦	%٢٦,٩	%٢٣,٩	هامش صافي الربح
٢٥,٥	٢٩,١	٣٥,٣	١٧,٣	مكرر الربحية (مرة)
٨,٢	٩,٦	١١,٤	٤,٧	مضاعف القيمة العفوية (مرة)
١٥,٥	١٧,٣	١٩,٦	٩,٥	EV/EBITDA (مرة)
%٢,٢	%١,٩	%١,٥	%٢,٩	عائد توزيع الأرباح

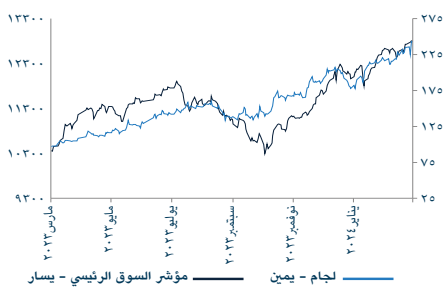
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

١٢,٨	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٩,٥	منذ بداية العام حتى تاريخه %
٩٦,٢/٢٤٦,٦	المستوى الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥٢,٤	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

فهد قرشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

لجام للرياضة: انعكاس الأداء الايجابي على سعر سهم الشركة ليبلغ مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٩,١ مرة، نستمر في التوصية للسهم على أساس "محايد".

حققت لجام صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ١٢٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٨% و ٤٠,٢% عن الربع السابق على الرغم من ارتفاع تكاليف التمويل وارتفاع مصاريف إصلاح وصيانة الأندية وارتفاع التكاليف المصاحبة لزيادة عدد المراكز التي تعمل على مدار ٢٤ ساعة. جاءت النتائج متوافقة مع توقعاتنا البالغة ١٢٦ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغة ١٢٢ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي الربح في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٣٩,٦%. توفقت لجام على التوقعات بشكل كبير من حيث الاشتراكات الجديدة حيث ارتفع إجمالي عدد المشتركين في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٢١% إلى ٣٩٦ ألف مشترك. جاء هذا النمو بدعم من إضافة ٩ مراكز من "الفئة الكبيرة" الرجالية والنسائية و ١١ مركز "إكسبريس" جديد. نتوقع نمو الإيرادات وصافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٢,٦% و ١٦,٦% على التوالي خلال الفترة من ٢٠٢٣-٢٠٢٦ بدعم من زيادة القطاعات ومعدلات تشغيل الأندية. بعد الارتفاع الأخير في سعر السهم، يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٩,١ مرة، لذلك نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٩٤,٠ ريال سعودي للسهم.

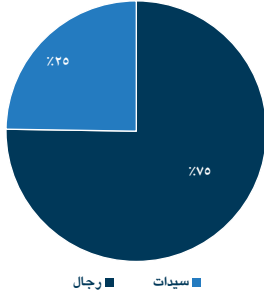
صافي ربح لجام في الربع الرابع ٢٠٢٣ متوافق مع توقعاتنا: حققت لجام صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ١٢٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٨% و ٤٠,٢% عن الربع السابق على الرغم من ارتفاع تكاليف التمويل (بسبب ارتفاع أسعار الفائدة) وارتفاع مصاريف إصلاح وصيانة الأندية وارتفاع التكاليف المصاحبة لزيادة عدد المراكز التي تعمل على مدار ٢٤ ساعة. جاءت النتائج متوافقة مع توقعاتنا البالغة ١٢٦ مليون ريال سعودي ومع متوسط التوقعات البالغة ١٢٢ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي الربح في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٣٩,٦% على الرغم من العوامل المذكورة أعلاه وإطفاء الأصول من مركزين تم إغلاقهما خلال العام بسبب وجودهما في مناطق مصادرة لصالح مشروع بوابة الدرعية. ارتفع عدد اشتراكات لجام مع نهاية العام ٢٠٢٣ إلى مستوى قياسي عند ٣٩٦ ألف اشتراك، بارتفاع ٢١% عن العام السابق. جاءت إيرادات مراكز الرجال في ٢٠٢٣ عند ٩٩٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٢٣% عن العام السابق، كما ارتفعت إيرادات مراكز السيدات خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٢٧% إلى ٣٢٨ مليون ريال سعودي. سجلت إيرادات البرامج المدفوعة ارتفاع ملحوظ في ٢٠٢٣ بنسبة ٤٤% عن العام السابق لتصل إلى ١٤٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من الاستثمار الذي وظفته الشركة في عروض اللياقة على السباحة والتمارين الجماعية والتدريب الخاص.

تحسن ملحوظ في معايير الربحية بسبب نموذج تكلفة الأعمال الثابتة: توفقت لجام على التوقعات من حيث الاشتراكات الجديدة حيث ارتفع إجمالي عدد المشتركين في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٢١,٨% إلى ٣٩٦ ألف مشترك. جاء هذا النمو نتيجة إضافة ٩ مراكز "الفئة الكبيرة" للرجال والسيدات و ١١ مركز "إكسبريس" جديد وبرامج مدفوعة جديدة وتمارين جماعية، حيث أجرت الشركة ٧١٦ ألف جلسة برامج مدفوعة في عام ٢٠٢٣ مقابل ٣٢٧ ألف جلسة في عام ٢٠٢٢. لقد تدفق جزء كبير من الإيرادات إلى إجمالي الربح بسبب نموذج التكاليف (تتراوح نسبة التكاليف الثابتة بين ٧٠%-٧٥% من إجمالي التكاليف)، ليرتفع بذلك هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٣ عن العام السابق إلى ٤٤,٢% وبمقدار ٢٥٠ نقطة أساس. ارتفع هامش الربح التشغيلي في ٢٠٢٣ عن العام السابق بمقدار ٣٣٠ نقطة أساس إلى ٢٤,٢%. أدى توسع الهوامش المذكورة أعلاه ونمو الإيرادات عن العام السابق بنسبة ٢٤,٣% إلى نمو صافي الربح في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٣٩,٦%. نتوقع انخفاض هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٤ بمقدار ٩٣ نقطة أساس بعد تحسن الهوامش في ٢٠٢٣، وذلك بسبب الزيادة الكبيرة في عدد المراكز. نتوقع أيضا انخفاض الإيرادات لكل مركز في ٢٠٢٤ حيث يتطلب رفع معدلات تشغيل المراكز الجديدة بعض الوقت.

التوسع نحو قطاعات وتركيبات سكنية جديدة بشكل مباشر ومن خلال عمليات الاستحواذ: استحوذت لجام في ٢٠٢٣ على شركة "تي سبورت السعودية" التي تشغل ٨ صالات كروسفيت تحت العلامة التجارية 3days وصالتين للملاكمة تحت العلامة التجارية Box12 وذلك لتعزيز تواجدنا في مجال اللياقة البدنية. استثمرت لجام أيضا خلال ٢٠٢٣ في رياضات البادل وأطلقت نشاطات رياضية أخرى مثل كرة القدم وكرة السلة والسباحة في مراكز اللياقة البدنية. أضفت لجام إلى نشاطاتها العلاج الطبيعي بدخولها في شراكة مع شركة برجيل. بدأت الشركة أيضا بمشروع أكاديمية للسباحة باسم أكاديمية بلو للسباحة للأطفال مما سيعزز استغلال البنية التحتية الموجودة. من خلال استحواذها على شركة تي سبورت السعودية، تشغل لجام أيضا منشآت للفنون القتالية للأطفال. استمرت الشركة بالاستثمار في المنصات الرقمية لتحسين تجربة العملاء وذلك لتمكينهم من الشراء والدفع والحجز والتسجيل وتقييم الجلسات، كما أن المنصات الرقمية حسّنت التعامل مع المدربين الشخصيين.

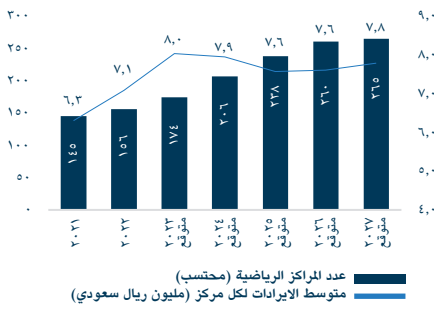


تفاصيل الإشتراكات (ألف)



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

إيرادات كل مركز وعدد المراكز



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

نتوقع معدل نمو أرباح جيد على المدى المتوسط: نتوقع أن تسجل لجام زيادة في إيراداتها للعام ٢٠٢٤ بنسبة ١٣,٩٪ عن العام السابق ليصل إلى ١,٥٠٩ مليون ريال سعودي مع نمو في صافي الربح بنسبة ٢٠,٨٪ إلى ٤٣٠ مليون ريال سعودي. نتوقع أن تنكمش الهوامش في ٢٠٢٤ بمقدار ٩٣ نقطة أساس إلى ٤٣,٢٪ حيث يستغرق رفع معدلات تشغيل المراكز الجديدة بعض الوقت في حين ستتكد كافة التكاليف (وجهة الإدارة بافتتاح ٣٦ مركز جديد في ٢٠٢٤). نتوقع أن تسجل الإيرادات نمو بمعدل سنوي مركب ١٢,٦٪ على المدى المتوسط (٢٠٢٣-٢٠٢٦)، وان يسجل صافي الربح نمو بمعدل سنوي مركب ١٦,٦٪. من المرجح أن يستمر استقرار الهوامش على المدى المتوسط، لكن قد تتراجع إيرادات كل مركز للذكور بسبب التوسع الكبير في مراكز "إكسبرس".

النظرة الاستثمارية والتقييم: تفوقت لجام على توقعاتنا فيما يتعلق بالعضويات الجديدة حيث ارتفعت في ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ٢١٪ بسبب افتتاح مراكز جديدة، والمراكز التي تعمل على مدار ٢٤ ساعة، وارتفاع معدلات تشغيل المراكز الموجودة. تفوقت لجام أيضاً من ناحية الهوامش (ارتفع هامش إجمالي الربح في ٢٠٢٣ عن العام السابق بمقدار ٣٥٠ نقطة أساس) بسبب نموذج تكاليف الأعمال الثابتة. نتوقع أن يحقق إجمالي الإيرادات وصافي الربح نمو على المدى المتوسط بمعدل سنوي مركب ١٢,٦٪ و١٦,٦٪ على التوالي، بدعم من التركيبة السكانية الموازية وخطط التوسع الكبيرة (بالأخص في مراكز "إكسبرس") وتخفيض أسعار الفائدة.

قمنا بتقييم لجام بوزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٢,٥٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٦,٩٪) ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر الربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٣,٠ مرة، يتداول السهم حالياً بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠٢٤ عند ٢٩,١ مرة، نستمر في توصيتنا لشركة لجام على أساس "محايد" بسعر مستهدف **١٩٤ ريال سعودي للسهم، انخفاض بنسبة ١٩,٠٪.**

البيان	٢٠٢٢	٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٨ متوقع
الربح قبل EBITDA	٥٥٦,٩	٦٨١,١	٧٧٨,٣	٨٥٦,٢	٩٦٢,١	١,٠٤٧,٨	١,٠٨٦,٢
التغير في رأس المال العامل	١١١,٩-	٧٤,١-	٧٦,٨-	٦٨,١-	٩٣,٢-	٦٣,١-	٦٢,٨-
التدفق النقدي من العمليات	٦٦٨,٨	٧٥٥,٢	٨٥٥,١	٩٢٤,٢	١,٠٥٥,٤	١,١١٠,٩	١,١٤٩,٠
النفقات الرأسمالية	٢٨٠,٧	٢٧٧,٧	٦٤٨,٨	٣٩٤,٧	٥٤٩,٠	٥٨٣,٠	٦١٥,٢
التدفق النقدي الحر للشركة	٣٨٨,٠	٣٧٧,٥	٢٠٦,٣	٥٢٩,٦	٥٠٦,٤	٥٢٧,٩	٥٣٣,٧
القيمة الحالية للتدفقات النقدية الحرة	٣٨٨,٠	٣٥٦,٧	١٩٥,٩	٤٧١,٨	٤٢٣,٦	٤١٣,٦	٣٩١,٥
مجموع القيمة الحالية							١,٨٩٦,٥
القيمة الحالية للقيمة المستدامة							٩,٥٥٥,٩
قيمة الشركة							١١,٤٥٢,٤
نقد							٢٧٧,٠
القروض							١,٣٤٢,٠
القيمة العادية							١٠,٣٨٧,٤
القيمة العادية للسهم							١٩٨,٣ ريال سعودي

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

التقييم المختلط

البيان	القيمة العادية	الوزن (%)	المتوسط المرجح
جميع المبالغ بالمليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك			
التقييم على أساس التدفقات النقدية المخصومة	١٩٨,٣	٥٠٪	٩٩,٢
التقييم النسبي - مكرر الربحية	١٨٩,٦	٥٠٪	٩٤,٨
المتوسط المرجح للسعر المستهدف خلال ١٢ شهر			١٩٤,٠
السعر الحالي (ريال سعودي للسهم)			٢٣٩,٦
الأرباح الرأسمالية المتوقعة			١٩,٠-٪

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	٢٠٢٠	٢٠٢١	٢٠٢٢	٢٠٢٣ المتوقع	٢٠٢٤ المتوقع	٢٠٢٥ المتوقع	٢٠٢٦ المتوقع
قائمة الدخل							
الإيرادات	٦٦٣	٨٨٥	١,٠٦٦	١,٣٢٥	١,٥٠٩	١,٦٧٩	١,٨٩٣
التغير عن العام السابق	٪٢٩,٩-	٪٣٣,٦	٪٢٠,٤	٪٢٤,٣	٪١٣,٩	٪١١,٣	٪١٢,٧
تكلفة الإيرادات	(٥٢٣)	(٥١٣)	(٦٣٠)	(٧٤٠)	(٨٥٧)	(٩٥٥)	(١,٠٧٦)
إجمالي الربح	١٤٠	٣٧٢	٤٣٤	٥٨٥	٦٥٢	٧٢٤	٨١٧
المصاريف العمومية والإدارية	(٧٧)	(٨٨)	(٩٣)	(١١٦)	(١٢٨)	(١٤٣)	(١٦٢)
مصاريف الإعلانات والتسويق	(١٦)	(١٤)	(١٤)	(١٧)	(٢٢)	(٢٣)	(٢٢)
مصادر الدخل الأخرى، صافي	-	-	٧	١١	١٢	١٣	١٥
الربح التشغيلي	(٦)	٢٥٨	٣٢٧	٤٥٠	٥١٢	٥٧٠	٦٤٧
التغير عن العام السابق	غ/ذ	غ/ذ	٪٢٦,٦	٪٣٧,٧	٪١٣,٧	٪١١,٣	٪١٣,٥
تكلفة التمويل	(٥٣)	(٤٦)	(٥٩)	(٨٣)	(٦٩)	(٦٤)	(٦١)
الدخل قبل الزكاة	(٥٩)	٢١٢	٢٦٨	٣٦٧	٤٤٣	٥٠٥	٥٨٦
الزكاة	-	(٦)	(٧)	(١٠)	(١٢)	(١٣)	(١٥)
صافي الدخل	(٥٩)	٢٠٦	٢٥٥	٣٥٦	٤٣٢	٤٩٢	٥٧٠
التغير عن العام السابق	غ/ذ	غ/ذ	٪٢٣,٨	٪٣٩,٦	٪٢١,٣	٪١٤,٠	٪١٥,٩
ربح السهم (ريال سعودي)	١,١٢-	٣,٩٣	٤,٨٧	٦,٨٠	٨,٢٤	٩,٤٠	١٠,٨٩
توزيعات الأرباح (ريال)	٠,٠٠	١,٢٣	٢,٤٦	٣,٦٧	٤,٤٥	٥,١٧	٥,٩٩
قائمة المركز المالي							
الأصول	٢٥٨	١٨٠	٣٠١	٤٨٢	٤٣٢	٦٥٢	٨١٩
النقد والأرصدة البنكية	٦٧	٧٠	٦١	٨٠	٩٢	١٠٦	١١٤
أصول أخرى متداولة	١,٤٤٨	١,٥١٣	١,٥٣٨	١,٦٣٨	١,٩٦٨	٢,٠٢٣	٢,٢٠١
الممتلكات والمعدات	٧٩٤	٨٣١	٧٩٨	٨٤٧	٩٠١	٩٥٦	١,٠١٣
أصول غير متداولة أخرى	٢,٥٦٧	٣,٥٩٤	٣,٦٩٨	٣,٠٤٧	٣,٣٩٤	٣,٧٣٧	٤,١٤٧
إجمالي الأصول	٦٦٤	٦٤٨	٧١٩	٨١٧	٩٠٢	٩٧٣	١,٠٦٨
المطلوبات وحقوق المساهمين	١,٢٣٩	١,١٤١	١,٠٤١	١,١٢٨	١,١٩١	١,٢٤١	١,٣٠١
إجمالي المطلوبات المتداولة	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤	٥٢٤
رأس المال المدفوع	٥٦	٧٧	١٠٢	١٣٨	١٨١	١٨١	١٨١
احتياطي نظامي	٨٥	٢٠٤	٣١٢	٤٤١	٥٩٦	٨١٨	١,٠٧٤
الأرباح المبقة	٦٦٤	٨٠٥	٩٣٩	١,١٠٢	١,٣٠١	١,٥٢٢	١,٧٧٩
إجمالي حقوق المساهمين	٢,٥٦٧	٣,٥٩٤	٣,٦٩٨	٣,٠٤٧	٣,٣٩٤	٣,٧٣٧	٤,١٤٧
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	٢,٥٦٧	٣,٥٩٤	٣,٦٩٨	٣,٠٤٧	٣,٣٩٤	٣,٧٣٧	٤,١٤٧
قائمة التدفقات النقدية							
الأنشطة التشغيلية	٣٣٠	٤٣٨	٦٦٩	٦٥٩	٧٧١	٨٤٣	٩٧٥
الأنشطة الإستثمارية	(١١٠)	(٢٢٨)	(١٨٠)	(٢٦٥)	(٥٢٨)	(٢٦٩)	(٤١٦)
الأنشطة التمويلية	(٣٠)	(٢٨٩)	(٣٦٩)	(٢١٢)	(٢٩٣)	(٣٥٥)	(٣٩٢)
التغير في النقد	١٩٠	(٧٨)	١٢١	١٨٢	(٥٠)	٢٢٠	١٦٧
النقد في نهاية الفترة	٢٥٨	١٨٠	٣٠١	٤٨٢	٤٣٢	٦٥٢	٨١٩
أهم النسب المالية							
نسب السيولة	٠,٥	٠,٤	٠,٥	٠,٧	٠,٦	٠,٨	٠,٩
النسبة الحالية (مرة)	٠,٥	٠,٤	٠,٥	٠,٧	٠,٦	٠,٨	٠,٩
النسبة السريعة (مرة)	٠,٥	٠,٤	٠,٥	٠,٧	٠,٦	٠,٨	٠,٩
نسب الربحية	٪٢١,١	٪٤٢,١	٪٤٠,٧	٪٤٤,١	٪٤٣,٢	٪٤٣,١	٪٤٣,٢
هامش إجمالي الربح	٪٢١,١	٪٤٢,١	٪٤٠,٧	٪٤٤,١	٪٤٣,٢	٪٤٣,١	٪٤٣,٢
هامش الربح التشغيلي	٪٠,٩-	٪٢٩,٢	٪٣٠,٧	٪٣٤,٠	٪٣٣,٩	٪٣٣,٩	٪٣٤,٢
هامش الربح قبل EBITDA	٪٣٠,١	٪٥٢,٦	٪٥٢,٢	٪٥١,٤	٪٥١,٦	٪٥١,٠	٪٥٠,٨
هامش صافي الربح	٪٨,٩-	٪٢٢,٣	٪٢٣,٩	٪٢٦,٩	٪٢٨,٦	٪٢٩,٣	٪٣٠,١
العائد على الأصول	٪٢,٣-	٪٨,٠	٪٩,٦	٪١٢,٤	٪١٣,٤	٪١٣,٨	٪١٤,٥
العائد على حقوق المساهمين	٪٨,٥-	٪٢٨,٠	٪٢٩,٣	٪٣٤,٩	٪٣٥,٩	٪٣٤,٩	٪٣٤,٦
نسب السوق والتقييم							
مكرر قيمة المنشأة إلى المبيعات (مرة)	٧,٨	٧,٧	٤,٩	١٠,١	٨,٩	٧,٩	٦,٩
مكرر قيمة المنشأة إلى EBITDA (مرة)	٢٦,٠	١٤,٧	٩,٥	١٩,٦	١٧,٣	١٥,٥	١٣,٧
ربحية السهم (ريال سعودي)	(١,١)	٣,٩	٤,٩	٦,٨	٨,٢	٩,٤	١٠,٩
القيمة الدفترية للسهم (ريال سعودي)	١٢,٧	١٥,٤	١٧,٩	٢١,٠	٢٤,٨	٢٩,١	٣٤,٠
السعر في السوق (ريال سعودي)*	٧٧,٣	١٠٩,٠	٨٤,٠	٢٣٩,٦	٢٣٩,٦	٢٣٩,٦	٢٣٩,٦
قيمة المنشأة السوقية (مليون ريال سعودي)	٤,٠٤٩,٠	٥,٧٠٩,٤	٤,٣٩٩,٩	١٢,٥٥٠,٢	١٢,٥٥٠,٢	١٢,٥٥٠,٢	١٢,٥٥٠,٢
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٠,٠	٪١,١	٪٢,٩	٪١,٥	٪١,٩	٪٢,٢	٪٢,٥
مكرر الربحية (مرة)	(٦٨,٩)	٢٧,٧	١٧,٣	٣٥,٣	٢٩,١	٢٥,٥	٢٢,٠
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٦,١	٧,١	٤,٧	١١,٤	٩,٦	٨,٢	٧,١

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 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