



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	١٩٤,٠
التغير في السعر*	٥,٨-

المصدر: تداول * السعر كما في ٦ مايو ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	(ما لم يحدد بالريال سعودي، ما لم يحدد بالريال سعودي، ما لم يحدد بالريال سعودي، ما لم يحدد بالريال سعودي)
١,٥٠٩	١,٣٢٥	١,٠٦٦	٨٨٥	الإيرادات
٪١٣,٨	٪٢٤,٣	٪٢٠,٤	٪٣٣,٦	النمو %
٦٥٢	٥٨٥	٤٣٤	٣٧٢	إجمالي الربح
٤٣٢	٣٥٦	٢٥٥	٢٠٦	صافي الربح
٪٢١,٤	٪٣٩,٦	٪٢٣,٨	ن/ع	النمو %
٨,٢٤	٦,٨٠	٤,٨٧	٣,٩٣	ربح السهم
٤,٤٥	٣,٦٧	٢,٦٥	٢,١	توزيع أرباح للسهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	
٪٤٣,٢	٪٤٤,١	٪٤٠,٧	٪٤٢,١	هامش إجمالي الربح
٪٢٩,٣	٪٢٦,٩	٪٢٣,٩	٪٢٣,٣	هامش صافي الربح
٢٥,٠	٢٩,٩	١٧,٣	٢٧,٧	مكرر الربحية
٨,٢	٩,٧	٤,٧	٧,١	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٤,٧	١٦,٨	٩,٥	١٤,٧	EV/EBITDA (مرة)
٪٢,٢	٪١,٨	٪٢,٩	٪١,١	عائد توزيع الأرباح

المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١١,١	القيمة السوقية (مليار)
٪١,٣	الأداء السعري منذ بداية العام %
١١٠ / ٢٤٦,٦	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٥٢,٤	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال بلومبرغ

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، أبحاث الجزيرة

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع الأرباح خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٠٪ بسبب ارتفاع الاشتراكات وتوسع الهوامش والأرباح غير المتكررة

ارتفع صافي ربح لجام في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٠٪ ليصل إلى ٩٤ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة ٢٦,٨٪. جاء صافي الربح أعلى من توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات بنسبة ١٢,٢٪، و٢٥,١٪ على التوالي بسبب الأرباح غير المتكررة. باستثناء الدخل غير المتكرر بقيمة ١٨ مليون ريال سعودي، والذي نشأ عن مفاوضات إيجارية ناجحة لصالح أحد المراكز، يرتفع صافي الربح الفعلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٣٪ (انخفاض ٤٠,٩٪ عن الربع السابق). ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٣٪ بدعم من ارتفاع الاشتراكات وإيرادات العضوية خلال نفس الفترة بنسبة ١٩٪ وزيادة إيرادات البرامج المدفوعة بنسبة ٤٩٪. ارتفع هامش إجمالي ربح لجام خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١١٦ نقطة أساس ليصل إلى ٤٠,٤٪، نتيجة ارتفاع الإيرادات بسبب نموذج التشغيل والتكاليف الثابتة. أدى ارتفاع سعر السهم بنسبة ٨٢,٩٪ خلال آخر ١٢ شهر إلى تداول سهم لجام بناء على توقعات عام ٢٠٢٤ عند مكرر ربحية ٢٥ مرة، بالتالي نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٩٤ ريال سعودي للسهم.

أعلنت لجام عن صافي ربح في الربع الأول ٢٠٢٤ بقيمة ٩٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٢٦,٨٪ عن الربع السابق) مقابل توقعاتنا البالغة ٨٣,٨ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ ٧٥,٢ مليون ريال سعودي. باستثناء الدخل غير المتكرر بقيمة ١٨ مليون ريال سعودي، والذي نشأ عن مفاوضات إيجارية ناجحة لصالح أحد المراكز في الإمارات العربية المتحدة، يرتفع صافي الربح الفعلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,٣٪ (انخفاض ٤٠,٩٪ عن الربع السابق). يرجع ارتفاع صافي الربح إلى نمو الإيرادات بنسبة ٢٤,٣٪ وتوسع هامش إجمالي الربح بمقدار ١١٦ نقطة أساس، وذلك على الرغم من ارتفاع الإنفاق على تقنية المعلومات والموارد البشرية وتكاليف التمويل.

ارتفعت إيرادات الشركة عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٣٪ (أعلى من توقعاتنا بنسبة ٤,١٪) بدعم من ارتفاع إيرادات العضوية خلال نفس الفترة بنسبة ١٩٪ وزيادة إيرادات البرامج المدفوعة بنسبة ٤٩٪. ارتفعت إيرادات مراكز الرجال عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩٪ بدعم من زيادة عدد الأعضاء إلى ٢٩٦,٠٠٠ وعدد المراكز الرياضية إلى ١٢٨. ارتفعت إيرادات المراكز النسائية في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٧٪ نتيجة زيادة عدد المراكز والاشتراكات وبرامج تجديد الأندية الرياضية والتدريبات الجماعية. بلغ عدد المشتركات الإناث ١٠٣,٠٠٠ في نهاية الربع الأول ٢٠٢٤ وبلغ عدد المراكز النسائية ٥٠. بلغ إجمالي عدد المراكز الرياضية ١٩٤ خلال الربع الأول ٢٠٢٤ بعد افتتاح أربع مراكز رياضية والاستحواذ على شركة "تضامبس" التي تدير أربعة أكاديميات لكرة السلة في دبي.

ارتفع هامش إجمالي ربح لجام في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١١٦ نقطة أساس ليصل إلى ٤٠,٤٪، نتيجة ارتفاع الإيرادات بسبب نموذج التشغيل والتكاليف الثابتة. لا يزال ارتفاع التكاليف محدوداً ويرتبط بزيادة عدد المراكز الرياضية. عموماً، جاء إجمالي الربح أقل من توقعاتنا بنسبة ٣,١٪.

ارتفع هامش الربح التشغيلي في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٧٥ نقطة أساس إلى ٢٧,٥٪، فيما استقر هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ٤٩٪ بسبب تأثير الشركات المستثمر فيها التي لا تزال في مرحلة التشغيل. مع ذلك، جاء الربح التشغيلي أقل من توقعاتنا بنسبة ١١,١٪. ارتفع هامش صافي الربح بمقدار ٤٧٠ نقطة أساس بسبب الأرباح غير المتكررة المذكورة أعلاه.

النظرة العامة والتقييم: أعلنت لجام عن نتائج جيدة للربع الأول ٢٠٢٤ بنمو صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥٠٪. تفوقت لجام على توقعاتنا من حيث العضويات الجديدة بسبب افتتاح المراكز الجديدة وعدد المراكز العاملة على مدى ٢٤ ساعة وتوسيع المنشآت القائمة. يتداول سهم لجام بمكرر ربحية متوقع لعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢٥ مرة بعد زيادة سعر السهم بنسبة ٨٢,٩٪ خلال فترة الإثنين عشر شهراً الماضية، لذلك نستمر في توصيتنا "محايد" بسعر مستهدف ١٩٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٧٧,٠	٣٩٨,٤	٣٤٤	٪٢٤,٢	٪١٣,٧-	٪٤,١
إجمالي الربح	١٠٨,٧	١٩١,٧	١٣٩	٪٢٧,٩	٪٢٧,٥-	٪٣,١-
هامش إجمالي الربح	٪٣٩,٢	٪٤٨,١	٪٤٠,٤	٪٢٧,٥	٪٢٧,٥-	٪١١,١-
الربح قبل الفوائد والضرائب	٧٧,٦	١٥٧,٦	٩٩	٪٢٧,٥	٪٢٧,٥-	٪١٢,٢
صافي الربح	٦٢,٧	١٢٨,٥	٩٤,٠	٪٢٧,٥	٪٢٦,٨-	٪١٢,٢
ربح السهم	١,٢٠	٢,٤٥	١,٧٩	٪٢٧,٥	٪٢٦,٨-	٪١٢,٢

المصدر: تداول، أبحاث 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