

## زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٠,٠
التغير في السعر*	%١٨,١

المصدر: تداول\* السعر كما في ٥ أغسطس ٢٠٢١

### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٩٤٤,٩	٦٥٩,٦	٨٤١,٥	الإيرادات
%١٨,١	%٣٠,٢-	%٢٧,٦	النمو %
٢٠٥,٩	٥٨,٧-	١٢٥,٢	صافي الربح
%١٤,٣	%١٤,٣	%١٤,٣	النمو %
٣,٩٣	١,١٢-	٢,٣٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%٣٨,١	%١٩,٥	%٣٢,١	هامش إجمالي الربح
%٢١,٨	%٨,٩-	%١٤,٩	هامش صافي الربح
٢٠,٦	٦٨,٩-	٣١,٩	مكرر الربحية (مرة)
٥,٩	٦,١	٥,٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١٢,٠	٢٦,٠	١٢,٩	EV/EBITDA (مرة)
%٢,٤	%٠,٠	%١,٣	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر

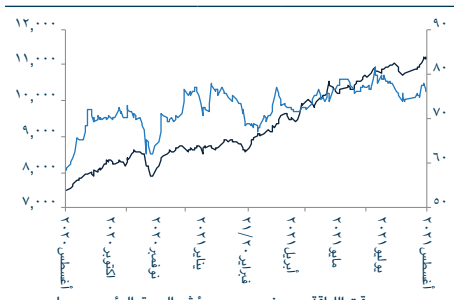
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٤,٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٨,٤
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٥٨,٨ / ٨١,٨
الأسم القائمة (مليون)	٥٢,٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

### أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلنت شركة لجام عن صافي ربح بقيمة ٥٠,٩ مليون ريال سعودي أو ما يعادل ربح سهم بقيمة ٠,٩٧ ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا لصافي ربح يقارب ٢٧,٧ مليون ريال سعودي. ارتفعت إيرادات الربع بمعدل ٨,٨% عن الربع المماثل من العام السابق حيث تأثرت إيرادات الربع محل المقارنة كثيرا بسبب الجائحة، وتعافى هامش إجمالي الربح إلى مستوياته التاريخية. نتوقع أن يزداد صافي ربح العام ٢٠٢١ مع عودة التشغيل إلى مستويات ما قبل الجائحة وتحسن الإيرادات والهوامش. نستمر في التوصية "زيادة المراكز" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٩٠,٠ ريال سعودي.

أعلنت لجام عن صافي ربح للربع الثاني ٢٠٢١ بقيمة ٥٠,٩ مليون ريال سعودي (ربح السهم: ٠,٩٧ ريال سعودي) وذلك بالمقارنة مع خسارة للسهم في الربع الثاني ٢٠٢٠ بقيمة ١,٧٤ ريال سعودي وخسارة بقيمة ٠,١٣ ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١. جاء صافي ربح الربع محل المراجعة أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٧,٧ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٣٢,٩ مليون ريال سعودي. نتوقع أن معظم التحسن في الربع بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق كان من نمو الإيرادات والهوامش بعد عودة التشغيل في الشركة إلى مستويات ما قبل الجائحة. نتوقع أن يرتفع صافي الربح في الربع الثالث ٢٠٢١ بدعم من النمو من خانة واحدة في الإيرادات مع اتساع في الهوامش.

بلغت إيرادات الشركة خلال الربع محل المراجعة مبلغ ٢٢١,٩ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٨% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٤٩,٤%؛ أعلى من توقعاتنا بإيرادات تقارب ٢٠٥,٨ مليون ريال سعودي. كان ارتفاع الإيرادات للربع ناتج عن جميع قطاعات الشركة: (١) ارتفعت إيرادات العضوية إلى ١٧١,٥ مليون ريال سعودي بدعم من ارتفاع إيرادات الاشتراكات، (٢) ارتفاع إيرادات التدريب الشخصي إلى ٢٠,٩ مليون ريال سعودي بسبب زيادة عدد جلسات التدريب، و(٣) زيادة الدخل من التأجير والإيرادات الأخرى بمقدار ٥,٠ مليون ريال سعودي نتيجة لارتفاع إيرادات الخدمات الأخرى وعقود عقارية جديدة. نتوقع أن ترتفع الإيرادات في الربع الثالث ٢٠٢١ بمعدل من خانة فردية متوسطة.

كان إجمالي الربح للربع عند ٨٥,٧ مليون ريال سعودي، مقارنة مع خسائر بقيمة ٦٢,٧ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، بينما ارتفع عن الربع السابق بمعدل ٢١٣,٥%، وذلك أعلى من تقديراتنا بإجمالي ربح يقارب ٦١,٩ مليون ريال سعودي. جاء هامش إجمالي الربح للربع عند ٣٨,٦%، أعلى توقعاتنا بهامش ٣٠,١%. من هنا، نتوقع أن يتحسن هامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢١ بعد عودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الجائحة.

بلغ الربح التشغيلي للربع مبلغ ٦٤,١ مليون ريال سعودي، مقارنة بخسائر تشغيلية ٧٧,٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠، وربح تشغيلي ٤,٦ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠٢١. ارتفعت مصروفات التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٥,٢% إلى ٢١,٦ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢١,٧ مليون ريال سعودي.

**نظرة الجزيرة كابيتال:** كانت نتائج لجام للربع أعلى من توقعاتنا، حيث عادت عمليات الشركة إلى طبيعتها في وقت أبكر من المتوقع. نتوقع نمواً في صافي الإيرادات وهامش إجمالي الربح في الربع الثالث ٢٠٢١ مدفوعاً بعودة الأعمال إلى مستويات ما قبل الجائحة. قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي ربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ٢,٣٩ ريال سعودي بدلا من ١,٩٧ ريال سعودي، نتيجة لتفوق صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢١ على المتوقع.

تتمتع شركة لجام بأساسيات جيدة وفرص نمو جاذبة، بدعم كبير من خطط النمو الطموحة والمكانة الرائدة في السوق. على الرغم من إمكانية مواجهة الشركة لضغوط على المدى القريب بسبب الموجة الثانية من الجائحة، إلا أن فرصها على المدى الطويل تبدو جيدة. تتمثل مخاطر تقييمنا في كل من التأخير في خطط التوسع والتطور السلبي على الاقتصاد الكلي وزيادة المنافسة. يتم تداول سهم الشركة عند مكرر ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بمقدار ٣١,٩ مرة. نستمر في التوصية لسهم لجام على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٩٠,٠ ريال سعودي.

### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثاني ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	٢٤,٤	١٤٨,٥	٢٢١,٩	%٨١,٠,٨	%٤٩,٤	%٧,٨
إجمالي الربح	٦٢,٧-	٢٧,٤	٨٥,٧	-	%٢١٣,٥	%٣٨,٤
هامش إجمالي الربح	-	%١٨,٤	%٣٨,٦	-	-	-
الربح التشغيلي	٧٧,٦-	٤,٦	٦٤,١	-	-	%٥٩,٤
صافي الربح	٩١,٠-	٧,٠-	٥٠,٩	-	-	%٨٣,٧
ربح السهم	١,٧٤-	٠,١٣-	٠,٩٧	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، ع/ذ: غير ذي معنى

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨  
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل  
عبدالرحمن المشعل  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤  
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

محلل  
فيصل السويلمي  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥  
F.alsuweilmy@aljziracapital.com.sa

رئيس مجموعة الأوراق المالية  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٦٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

رئيس المبيعات والمراكز الاستثمارية  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤  
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات  
أحمد سلمان  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١  
a.salman@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 استثمارية 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 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 تصفيها 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 بتقنين 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 خسائر 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 والبيانات 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 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 باتفاقية 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 المتلقي لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩