

السعر المستهدف: 134 ريال للسهم
سعر الحالي: 116.6 ريال للسهم
نسبة الارتفاع: 15% (+عائد التوزيعات 3%)
التوصية: زيادة المراكز

شركة لجام للرياضة (وقت اللياقة) نرفع السعر المستهدف الى 134 ريال للسهم

- كانت أرقام الربع الأول مثيرة للإعجاب مع نمو الإيرادات بنسبة 20% ونمو الأرباح بنسبة 36% حيث سجلت أرقامًا قياسية للربع الأول. رقم مشتركين قياسي للربع الأول (+36% على أساس سنوي).
- نظرًا لبيئة التسعير الصحية وعدد المراكز المتوقعة لعام 2023، نرفع تقديراتنا. يسير السوق بحذر بسبب التقلب في عدد المشتركين سابقاً وهدى فرصه في نظرنا.
- مع أداء أفضل من المتوقع، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 134 ريال للسهم (باستخدام متوسط EV/EBITDA 12 ضعف وخصم التدفقات النقدية).

بداية قوية في الربع الأول من 23: جاءت نتائج الربع الأول أعلى بكثير من المعتاد. نعتقد أن هذا بسبب العروض الترويجية الجديدة لتجديد الاشتراكات، بالإضافة إلى رمضان وطقس أفضل من المعتاد. نعتقد أن عدد المشتركين سيشهد انخفاضاً في الربع الثاني بدلاً من الربع الأول سابقاً، ولكن ستتحسن عائدات الربع الثاني. على الرغم من ذلك، فإن بيئة الطلب قوية.

زيادة أكثر من المتوقع في عدد المراكز: تم تعديل عدد المراكز المتوقعة لعام 2023. ومن وجهة نظرنا، الشركة تكتسب حصة في السوق وتستفيد من بيئة الطلب هذه من خلال افتتاحات أسرع من المتوقع. على الرغم من هذا، نبقى توقعاتنا متحفظة، مع نمو الإيرادات بنسبة 13% لعام 2023 بهامش إجمالي ثابت.

عدد المراكز المتوقعة (التوقعات الحالية)	عدد المراكز المتوقعة (التوقعات السابقة)	المراكز الحالية	فئة
31-12-2023	31-12-2023	31-03-2023	
6-7	4-5	6	سيدات
27-28	27-28	21	رجال
43-45	41-42	40	سيدات
95-96	95-96	93	رجال
171 - 176	167 - 171	160	الإجمالي

المصدر: الشركة، جي آي بي كابيتال

المخاطر: سيكون العامل الرئيسي الذي يجب الانتباه إليه هو عدد المشتركين في نهاية الربع الثالث. من المخاطر الرئيسية التي تواجه الشركة هي الزيادة الأعلى من المتوقع في المنافسة، وتفكيك المراكز، والتغيير في الإنفاق التقديري من قبل المستهلكين، وارتفاع معدل التغيير، وعودة ظهور الوباء.

جدول 1: المقاييس المالية الرئيسية

م 2024	م 2023	2022	2021	(مليون ريال سعودي)
1,266	1,208	1,066	885	الإيرادات
5%	13%	20%	34%	معدل نمو الإيرادات
514	494	436	372	إجمالي الدخل
40.6%	40.8%	40.9%	42.1%	هامش إجمالي الدخل
649	619	547	466	EBITDA
388	373	317	258	الربح التشغيلي
311	303	257	206	صافي الربح
24.6%	25.1%	24.1%	23.3%	هامش الربح
5.9	5.8	4.9	3.9	ربحية السهم (ريال)
4.2	3.5	2.7	2.1	توزيعات السهم (ريال)
19.6x	20.2x	23.7x	29.6x	مكرر الربحية

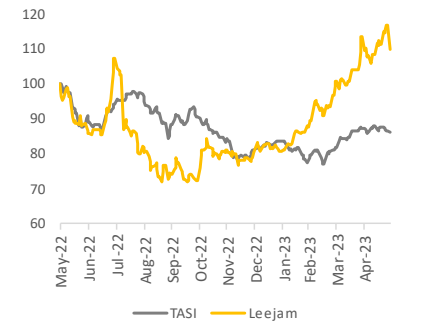
المصدر: بيانات الشركة، جي آي بي كابيتال

بيانات السهم

1830	مؤشر تاسي
6,108	القيمة السوقية للشركة (مليون ريال)
32.0	متوسط قيمة التداول (مليون ريال)
48.2%	نسبة الاسهم الحرة
13.6%	نسبة المستثمرين الأجانب
0.15%	حجم الاسهم الحرة في تاسي

المصدر: بلومبيرج

تحركات السهم مقارنة بمؤشر نمو



المصدر: بلومبيرج

British Devassy, CFA, CPA

+966-11-834 8467

British.devassy@gibcapital.com

Abdulaziz Alawwad

+966-11-834 8486

Abdulaziz.alawwad@gibcapital.com

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 07078-37.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

Pritish Devassy, CFA, CPA

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

Pritish.devassy@gibcapital.com | www.gibcapital.com