

تقرير تحديث التقييم

الصادر من شركة الأول كابيتال

لسهم شركة

لجام LEEJAM

شركة لجام للرياضة

أكتوبر 2026م

إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع. ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة أي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير .

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال 2026
مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (14178-37) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)
رقم الهاتف الموحد 8002440216 (+966).

الملخص والتوصية

في هذا التقرير والمعد من قبل قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال، تم تحديث التقييم لسهم شركة لجام للرياضة (كود 1830 في تاسي) وهذا التقرير يعتبر مكمل لتقرير بداية التغطية الصادر بتاريخ 5 يناير 2025م.

في هذا التقرير تم تقييم سهم شركة لجام للرياضة وفقا لمنهجيتين مختلفتين للتقييم وفقا للتوقعات المالية والافتراضات المبينة في الجزء الخاص بالتوقعات والتقييم في هذا التقرير. نتج عن التقييم قيمة عادلة مرجحة بالأوزان النسبية المتساوية عند 106.95 ريال سعودي للسهم مقارنة بالسعر السوقي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير وهو 71.90 ريال سعودي للسهم مما يعني عائد رأسمالي محتمل فوق السعر السوقي الحالي يبلغ 49% وبالتالي تكون التوصية شراء

تجدر الإشارة إلى أن أدنى وأعلى سعر سوقي لسهم شركة لجام للرياضة خلال أخر 52-أسبوع هما 69.65 ريال سعودي للسهم و 150.70 ريال سعودي للسهم على الترتيب

في 30 يونيو 2026م بلغ عدد مراكز شبكة وقت اللياقة 230 مركزا رياضيا ضمن نموذجي المراكز الكبيرة وإكسبريس تشمل 154 مركزا للرجال و 76 مركزا للسيدات بينما بلغ عدد الاستديوهات المتخصصة 17 مركزا ليصل إجمالي شبكة المجموعة إلى 247 مركزا كما في 30 يونيو 2026م. وبلغ إجمالي عدد الأعضاء النشطين 522.8 ألف عضو كما في 30 يونيو 2026م مقارنة بإجمالي عدد أعضاء بلغ 468 ألف عضو بنهاية عام 2025م. وفي نهاية عام 2025م الأعضاء من الرجال بلغت نسبتهم تقريبا 80% من إجمالي الأعضاء المشتركين وبلغت نسبة السيدات العضوات 20%. وللشركة 12 مركزا في الإمارات.

في هذا التقرير اتبع قسم الأبحاث بشركة الأول كابيتال افتراضات متحفظة تجاه التوقعات المستقبلية والتقييم لسهم شركة لجام للرياضة حيث توقعنا نمو إجمالي عدد الأعضاء المشتركين لدى لجام للرياضة من 468 ألف عضو بنهاية عام 2025م إلى فقط 602,274 عضو (رجال + سيدات) بنهاية عام 2030م وتوقعنا نمو إيرادات الشركة السنوية من 1614 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2025م إلى 2077 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2030م وأن ينمو صافي الربح العائد لمساهمي الشركة من 305 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2025م إلى فقط 436 مليون ريال سعودي بنهاية عام 2030م. وهنا يتضح مدى درجة التحفظ في التوقعات المالية. ورغم ذلك نتج قيمة عادلة للسهم بطريقة توزيعات الأرباح المخصومة 96.29 ريال سعودي للسهم بينما نتجت قيمة عادلة بطريقة المضاعفات السعرية بلغت 117.62 ريال سعودي للسهم وبأخذ متوسط مرجح متساوي الأوزان بلغت القيمة العادلة المرجحة 106.95 ريال سعودي للسهم مما يشير إلى عائد رأسمالي محتمل يبلغ 41% فوق السعر السوقي الحالي لسهم لجام للرياضة وهو 76.10 ريال سعودي للسهم كما في تاريخ هذا التقرير.

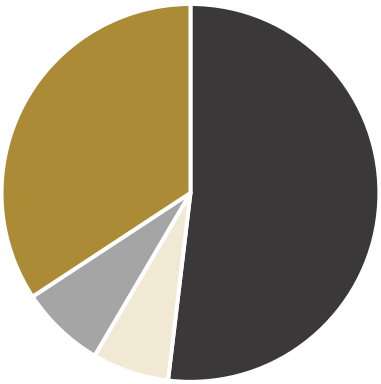
و أيضا توقعنا في افتراضات التقييم لدينا أن يبغ عدد سكان المملكة (المواطنين) 22.1 مليون نسمة بنهاية عام 2030م وأن تبغ نسبة المشاركة في الرياضة فقط 30% من شريحة السكان تحت 40-سنة مما يعني أن المواطنين الذين يمارسون الرياضة فقط 4.3 مليون من السكان وأن تكون حصة لجام للرياضة السوقية فقط 14% من هذا العدد الذي يمارس الرياضة بإنتظام.

وتجدر الإشارة إلى أن معدل نسبة المصابين بأمراض السكري وارتفاع ضغط الدم وأمراض السمنة من السكان البالغين في المملكة مازال عند نسب 24% للسكري و 36% للسمنة و 24.5% لارتفاع ضغط الدم من السكان البالغين وهي الأمور التي تتطلب بل وتفرض ضرورة ممارسة الرياضة ليس فقط للعلاج ولنمط حياه صحي بل و اتساقا مع خطط التنمية السكانية في المملكة والتي تدعم زيادة ممارسة الرياضة للرجال والنساء.

هذا التقرير يشتمل على الملخص والتوصية والأداء المالي التاريخي للشركة والتطورات الأخيرة في الشركة والرؤية المستقبلية للقطاع والتوقعات المستقبلية والتقييم ومخاطر الاستثمار. وهذا التقرير يمكن قراءته بالتزامن مع تقرير بداية التغطية للسهم والصادر من قسم الأبحاث التابع لإدارة المصرفية الاستثمارية بشركة الأول كابيتال بتاريخ 5 يناير 2025م.

التوصية	
التوصية	شراء
النظرة المستقبلية للقطاع خلال سنة	اجابية
السعر السوقي الحالي للسهم كما في: 2026/10/01	71.90
القيمة العادلة (ريال سعودي / للسهم)	106.95
الربح الرأسمالي المتوقع	%49
المساهم الرئيسي	حمد الصقري
نسبة الملكية للمساهم الرئيسي	%51.9
كود شركة لجام للرياضة في "تداول"	1830
أعلى سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	150.70
أقل سعر سوقي خلال 52 أسبوع (ريال/للسهم)	69.65
القيمة السوقية لشركة لجام للرياضة	3.77 مليار
التغير من بداية العام:	(%27.7)

هيكل مساهمي شركة لجام



لجام للرياضة مقابل أرماح الرياضية:

تجدر الإشارة إلى أنه لوحظ مؤخراً أن هناك فرق في الأداء السعري لسهمي شركة لجام للرياضة (كود 1830 في تاسي) وشركة أرماح الرياضية (كود 6022 في تاسي) ونحاول هنا تفسير الفرق في اتجاه السعروالسبب في تفاوت اتجاه السعر السوقي للسهمين ليس أن أحدهما «شركة رياضة «والآخر لا، بل أن الشركتين في مرحلتين مختلفتين من دورة الأعمال والنشاط وبنموذجين مختلفين في الاستراتيجية، والسوق يسعّر ذلك.

لماذا يتراجع سهم لجام (1830)؟

لجام (وقت اللياقة) شركة كبيرة وتتوسع بسرعة. الإيرادات ما زالت تنمو، لكن الربحية تتآكل مؤخرا ومؤقتا بسبب طفرة التوسعات، وهذا ما يضغط على السهم. انخفاض السهم خلال سنة وصل إلى نحو 48%

الأسباب الرئيسية:

1. توسع سريع يأكل الهوامش
الشركة تضيف عشرات المراكز سنوياً. المركز الجديد يحمل تكاليف ثابتة كاملة (إيجار، تشغيل، تمويل) قبل أن يصل إلى الإشغال الكامل. لذلك تنخفض الإيرادات لكل مركز، ويتراجع الهامش الإجمالي (مثلاً إلى نحو 32% في الربع الأول 2026 مقابل 35% قبل سنة).

2. ضعف المراكز القائمة(Like-for-like)
إيرادات المراكز المتماثلة تراجعت بنحو 8% في الربع الأول 2026 بسبب المنافسة، و انخفاض عدد الأعضاء، وتزامن رمضان والعيد مع الربع. النمو يأتي من المراكز الجديدة لا من تحسن الشبكة القديمة.

3. ارتفاع تكاليف التمويل والديون
تكاليف التمويل ارتفعت بنحو 26% مع زيادة الاقتراض والتزامات الإيجار للمراكز الجديدة، إضافة إلى رسوم خدمات «اشترالآن وادفع لاحقاً.«

4. أرباح أقل بعد استبعاد البنود غير المتكررة
صافي الربح تراجع 31% في الربع الأول 2026 إلى 49 مليون ريال، و34% في عام 2025 كاملاً. جزء من المقارنات السابقة كان مدعوماً بأرباح استثنائية (بيع أراضٍ أو عكس انخفاض قيمة أصول)

باختصار: لجام تدفع الآن فاتورة التوسع الكبير قبل أن تنضج المراكز الجديدة.

لماذا يرتفع سهم أرماح الرياضية؟

أرماح انتقلت من سوق نمو إلى السوق الرئيسية تاسي، والرمز الحالي 6022. ارتفاع السهم مرتبط بقصة نمو أوضح وهوامش أعلى، لا بكونها «بلا مشاكل.«

1. نموذج بريميوم وهوامش أعلى
علامتا Optimo وB-Fit تركزان على شريحة أعلى سعراً. الهامش الإجمالي قريب من 49%، أعلى بكثير من لجام. التدريب الشخصي ينمو بقوة (نحو 51% في 2025) وهو نشاط ذو هامش مرتفع.
2. نمو تشغيلي حقيقي بعد استبعاد البنود الاستثنائية
إيرادات 2025 ارتفعت 27% إلى نحو 225 مليون ريال، وصافي الربح 62%. في 2026، بعد استبعاد مكسب إيجار من الباطن غير متكرر في 2025، الربح الأساسي نما (مثلاً 22%+في الربع الأول على أساس معدل، و+48% في الربع الثاني)
3. توسع أبطأ و أكثر انضباطاً
الشبكة أصغر، وبعض الأندية عليها قوائم انتظار. الخطة تصل إلى 50 نادياً بحلول 2030، أي نمو من قاعدة صغيرة بدلا من إضافة عشرات الفروع دفعة واحدة كما تفعل لجام.
4. عامل السوق
الانتقال إلى السوق الرئيسية زاد السيولة والاهتمام، والسهم استفاد من ذلك بعد الإدراج في تاسي.

المقارنة المختصرة

العنصر	لجام للرياضة كود 1830	أرماح الرياضية كود 6022
الحجم	كبيرة جداً	أصغر بكثير
النموذج	توسع كثيف ومتعدد الشرائح	بريميوم منضبط
الهوامش	مضغوطة بسبب الفروع الجديدة	أعلى ومستقرة نسبياً
المراكز القديمة	إيرادات متماثلة ضعيفة	نضج أفضل وطلب قوي
ما يسعّره السوق الآن	ألم التوسع والديون	نمو الأرباح الأساسية والانتقال لتاسي

الخلاصة : لجام أكبر و أقدم، لكنها في دورة توسع مكلفة تضغط الأرباح والمضاعفات .أرماح أصغر وأغلى شريحة، وهوامشها أفضل ونموها أوضح للمستثمر في هذه المرحلة. هذا لا يعني أن أرماح بلا مخاطر (التوسع القادم قد يضغط هوامشها لاحقاً)، ولا أن لجام بلا قيمة إذا نضجت الفروع الجديدة وتحسن الإشغال كما افترضنا في هذا التقرير فإن لجام عند السعر السوقي الحالي فرصة تستحق الشراء .الفرق الحالي في اتجاه السهم يعكس أساساً جودة الربح الآن وهي حالة مؤقتة وستزول، لا مجرد ظروف مستدامة.

الأداء المالي التاريخي للشركة

أرباح لجام للرياضة 112.8 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2026.. وأرباح الربع الثاني 64 مليون ريال

انخفضت أرباح شركة لجام للرياضة، والتي تقوم بإنشاء وإدارة وتشغيل المراكز الرياضية تحت العلامة التجارية إلى 112.8 مليون ريال بنهاية النصف الأول 2026، مقارنة بأرباح 144 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2025. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	6أشهر2025	6أشهر2026	التغير
الإيرادات	744.46	780.16	4.8 %
اجمالي الدخل	264.19	258.73	(2.1 %)
دخل العمليات	182.55	170.45	(6.6 %)
صافي الدخل	144.00	112.80	(21.7 %)
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	2.55	2.15	(15.7 %)
ربح السهم (ريال)	2.75	2.15	(21.7 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

-انخفاض هامش إجمالي الربح بنسبة 2.3% ليبلغ 33.2% في النصف الأول من عام 2026م (النصف الأول 2025م: 35.5%)، وهو نتيجة طبيعية لخطط التوسع، حيث تشكّل المراكز المفتتحة حديثاً ضغطاً على هامش إجمالي الربح إلى حين وصولها إلى مرحلة النضج.

-تسجيل مكسب غير متكرر بقيمة 11.5 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2025م، نتيجة عكس خسائر الانخفاض في قيمة الأصول غير المالية المسجّلة سابقاً، ولم يتكرر ذلك خلال النصف الأول من عام 2026م.

-ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 29%، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط رصيد القروض نتيجة الإنفاق الرأسمالي خلال الاثني عشر شهراً الماضية، وارتفاع تكاليف التمويل على التزامات عقود الإيجار نتيجة زيادة عدد المراكز التشغيلية. (المصدر: موقع أرقام)

-ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 8%

وجاء ذلك على الرغم من:

-نمو الإيرادات بنسبة 5%، حيث سجّلت الشركة إيرادات بلغت 780 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2026م، بنموٍ قدره 5% مقارنةً بالنصف الأول من عام 2025م. ويُعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الاشتراكات والعضوية بنسبة 5%، مدعومةً بالتوسع المستمر في شبكة مراكز الشركة، بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات الإيجار، فيما قابل ذلك جزئياً انخفاض إيرادات التدريب الشخصي بنسبة 4%
وعلى مستوى القطاعات، ارتفعت إيرادات قطاع المراكز النسائية بنسبة 11% لتصل إلى 216 مليون ريال، مدعومة بارتفاع متوسط عدد المراكز إلى 75 مركزاً مقابل 61 مركزاً خلال النصف الأول من عام 2025م، إلى جانب نمو عدد الأعضاء النشطين بنسبة 23% ليصل إلى نحو 127 ألف عضو

.ورغم ذلك، انخفض متوسط الإيرادات لكل مركز نسائي بنسبة 9% ليبلغ 2.9 مليون ريال، نتيجة افتتاح عدد من المراكز الجديدة التي لا تزال في مرحلة النضج التشغيلي.

في المقابل، انخفضت إيرادات المراكز الرجالية لتصل إلى537 مليون ريال مقارنةً بـ540 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من العام السابق، بينما انخفض متوسط الإيرادات لكل مركز بنسبة 6% ليبلغ 3.5 مليون ريال، متأثراً باستمرار التوسع و افتتاح مراكز جديدة لم تصل بعد إلى مستويات التشغيل المستقرة. كما تأثرت المقارنة السنوية بإعادة تصنيف إيرادات الإيجارات، التي كانت تُدرج سابقاً ضمن إيرادات المراكز الرجالية وأصبحت تُعرض ضمن بند "الأعمال الأخرى" (إيضاح 19).

وعلى مستوى شبكة المراكزككل، انخفض متوسط الإيرادات لكل مركز بنسبة 7% ليبلغ 3.27 مليون ريال، مقارنةً بـ3.53 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2025م، ويعكس ذلك استمرار الشركة في تنفيذ استراتيجيتها التوسعية بإضافة 23 مركزاً جديداً خلال الاثني عشر شهراً الماضية، وهو ما ضغط مؤقتاً على متوسط الإيرادات لكل مركز، مع توقع تحسن إنتاجية هذه المراكز تدريجياً مع اكتمال مرحلة النضج التشغيلي.

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

- انخفاض هامش إجمالي الربح بنسبة 2.3% ليبلغ 33.2% في النصف الأول من عام 2026م (النصف الأول 2025م: 35.5%)، وهو نتيجة طبيعية لخطط التوسع، حيث تشكّل المراكز المفتتحة حديثاً ضغطاً على هامش إجمالي الربح إلى حين وصولها إلى مرحلة النضج.

- ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 29%، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط رصيد القروض نتيجة الإنفاق الرأسمالي خلال الاثني عشر شهراً الماضية، وارتفاع تكاليف التمويل على التزامات عقود الإيجار نتيجة زيادة عدد المراكز التشغيلية.

عدم تسجيل خسائر من حصة الشركة في نتائج شركة زميلة خلال النصف الأول من عام 2026م (النصف الأول من عام 2025م: خسائر بقيمة 4.6 مليون ريال).

-ارتفاع الأرباح من المرابحات قصيرة الأجل إلى 1.3 مليون ريال سعودي (النصف الأول من عام 2025م: 0.1 مليون ريال).
(المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2026	التغير
الإيرادات	375.58	410.80	9.4 %
اجمالي الدخل	134.56	141.18	4.9 %
دخل العمليات	93.42	93.07	(0.4 %)
صافي الدخل	73.11	63.97	(12.5 %)
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.30	1.22	(6.3 %)
ربح السهم (ريال)	1.40	1.22	(12.5 %)

(المصدر: موقع أرقام)

وقالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق يعود إلى:

-انخفاض هامش إجمالي الربح بنسبة 2%، ليبلغ 34% في الربع الثاني 2026م (الربع الثاني 2025م: 36%)، وهو نتيجة طبيعية لخطط التوسع، حيث تشكّل المراكز المفتتحة حديثاً ضغطاً على هامش إجمالي الربح إلى حين وصولها إلى مرحلة النضج.

-ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية والبيعية بنسبة 17%، نتيجة استمرار المجموعة في الاستثمار في الموارد البشرية والبنية التقنية.

-ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 32%، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع متوسط رصيد القروض نتيجة الإنفاق الرأسمالي خلال الاثني عشر شهراً الماضية، وارتفاع تكاليف التمويل على التزامات عقود الإيجار نتيجة زيادة عدد المراكز التشغيلية.

-تسجيل ربح غير متكرر بقيمة 3.1 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني 2025م يمثل عكس خسائر انخفاض في قيمة موجودات غير مالية سبق تسجيلها، ولم يتكرر ذلك خلال الربع الثاني 2026م. (المصدر: موقع أرقام)

وقد خفّف من حدة الانخفاض في صافي الربح ما يلي:

-نمو الإيرادات بنسبة 9%، حيث بلغت إيرادات الشركة 411 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2026م، مقارنةً بـ378 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2025م. ويُعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 9%، مدعوماً بالتوسع في شبكة مراكز الشركة وزيادة عدد الأعضاء النشطين بنسبة 8 %ليصل إلى 522.8 ألف عضو كما في 30 يونيو 2026م. كما ارتفعت إيرادات الاشتراكات والعضويات في المراكز النسائية بنسبة 23%، مقابل نمو بنسبة 6 %في المراكز الرجالية. كذلك، ارتفعت الإيرادات الأخرى للمجموعة من تأجير المحال التجارية والمساحات الداخلية وملاعب البادل بنسبة 76%، بما يعكس ارتفاع معدلات الاستخدام.

وعلى مستوى القطاعات، سجلت المراكز النسائية أعلى معدل نمو، حيث ارتفعت إيراداتها بنسبة 19.2 %لتصل إلى 113.5 مليون ريال، مقارنةً بـ95.2 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2025م، مدفوعةً بارتفاع متوسط عدد المراكز إلى 75 مركزاً مقابل 61 مركزاً خلال الفترة المماثلة من العام السابق. كما حافظ متوسط الإيرادات لكل مركز على مستويات مستقرة نسبياً عند 1.52 مليون ريال مقابل 1.57 مليون ريال، مع استمرار نضج المراكز المفتتحة حديثاً. ونتيجة لذلك، ارتفعت مساهمة المراكز النسائية في إجمالي إيرادات المجموعة إلى 28% مقارنةً بـ25% في الربع الثاني من عام 2025م.

كما ارتفعت إيرادات المراكز الرجالية بنسبة 3.2% لتبلغ 282.1 مليون ريال، مقارنةً بـ273.5 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2025م، بدعم من ارتفاع متوسط عدد المراكز إلى 156 مركزاً مقابل 147 مركزاً .وفي المقابل، انخفض متوسط الإيرادات لكل مركز بنسبة 2% ليبلغ 1.81 مليون ريال مقارنةً بـ1.86 مليون ريال، نتيجة استمرار افتتاح مراكز جديدة لم تصل بعد إلى مرحلة النضج التشغيلي. كما تأثرت المقارنة السنوية بإعادة تصنيف إيرادات الإيجارات، التي كانت تُدرج سابقاً ضمن إيرادات المراكز الرجالية وأصبحت تُعرض ضمن بند "الأعمال الأخرى" (إيضاح 19).

(المصدر: موقع أرقام)

نمو الإيرادات بنسبة 9%، حيث بلغت إيرادات الشركة 411 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2026م، مقارنةً بـ378 مليون ريال خلال الفترة المماثلة من عام 2025م. ويُعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 9%، مدعوماً بالتوسع في شبكة مراكز الشركة وزيادة عدد الأعضاء النشطين بنسبة 8% ليصل إلى 522.8 ألف عضو كما في 30 يونيو 2026م. كما ارتفعت إيرادات الاشتراكات والعضويات في المراكز النسائية بنسبة 23%، مقابل نمو بنسبة 6% في المراكز الرجالية. كذلك، ارتفعت الإيرادات الأخرى للمجموعة من تأجير المحال التجارية والمساحات الداخلية وملاعب البادل بنسبة 76%، بما يعكس ارتفاع معدلات الاستخدام.

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الأول 2026	الربع الثاني 2026	التغير
الإيرادات	369.36	410.80	11.2 %
اجمالي الدخل	117.55	141.18	20.1 %
دخل العمليات	77.37	93.07	20.3 %
صافي الدخل	48.83	63.97	31.0 %
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	0.93	1.22	31.0 %
ربح السهم (ريال)	0.93	1.22	31.0 %

(المصدر: موقع أرقام)

وعزت الشركة سبب ارتفاع الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق إلى:

ارتفاع إيرادات الربع الثاني 2026م بنسبة 11%مقارنةً بالربع السابق بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 10% و إيرادات خدمات التمرين الشخصي بنسبة 18%، وذلك مع تعافي نشاط الأعضاء بعد الأثر الموسمي لشهر رمضان المبارك والعيد اللذين جاءا خلال الربع الأول من عام 2026م، إضافةً إلى مساهمة المراكز المفتتحة حديثاً، وأدى ذلك إلى ارتفاع إجمالي الربح.

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 1121 مليون ريال، مقابل 1267مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق

بلغت ربحية السهم للفترة الحالية والمقارن 2.23 (ريال/للسهم) و 2.76 (ريال/للسهم) على التوالي وذلك بقسمة صافي دخل على المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة خلال الفترة والبالغ 50,538,955 سهماً (النصف الأول 2025م 52,253,327 :سهماً.)

أعلنت الشركة بتاريخ 19/ 4/ 2026 افتتاح مركزين جديدين بمدينة جدة (رجالي ونسائي)، كما أعلنت بتاريخ 21/ 6/ 2026 عن افتتاح مركزين آخرين بمدينة عنيزة (رجالي ونسائي).

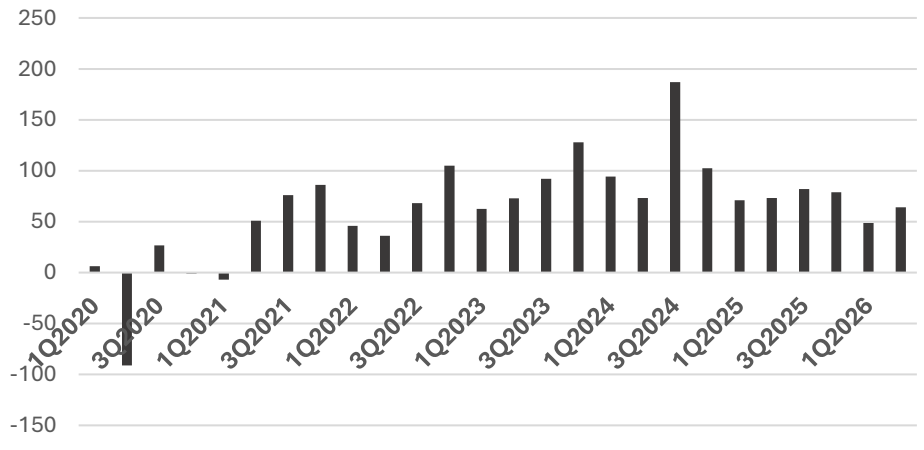
كما أشارت الشركة إلى أن،

-في 30 يونيو 2026، بلغ عدد مراكز شبكة وقت اللياقة 230 مركزاً رياضياً ضمن نموذجَي المراكز الكبيرة وإكسبرس، تشمل 154مركزاً للرجال و76 مركزاً للسيدات، مقارنةً بـ 207 مراكز كما في 30 يونيو 2025، بزيادة صافية قدرها 23 مركزاً خلال الاثني عشر شهراً الماضية .وخلال الفترة، تم إغلاق ثلاثة من الإستوديوهات المتخصصة، ليصل إجمالي عددها إلى 17 مركزاً كما في 30 يونيو 2026 وبذلك، بلغ إجمالي شبكة المجموعة 247 مركزاً كما في 30 يونيو 2026.

-بلغت التدفقات النقدية الحرة (صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بعد خصم الإنفاق الرأسمالي) نحو 195 مليون ريال في النصف الأول من عام 2026م مقارنةً بـ69 مليون ريال في النصف الأول من عام 2025م، مدعومةً بارتفاع صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بنسبة 11% ليبلغ 305 ملايين ريال، و انخفاض الإنفاق الرأسمالي إلى 111 مليون ريال (النصف الأول 2025م: 207 مليون ريال).

(المصدر: موقع أرقام)

صافي الربح لشركة لجام للرياضة على أساس ربع سنوي بالمليون ريال سعودي



ارتفاع إيرادات الربع الثاني 2026م بنسبة 11% مقارنةً بالربع السابق بشكل رئيسي إلى ارتفاع إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 10% وإيرادات خدمات التمرين الشخصي بنسبة 18%، وذلك مع تعافي نشاط الأعضاء بعد الأثر الموسمي لشهر رمضان المبارك والعيد اللذين جاءا خلال الربع الأول من عام 2026م، إضافةً إلى مساهمة المراكز المفتتحة حديثاً، وأدى ذلك إلى ارتفاع إجمالي الربح.

أعلنت الشركة بتاريخ 19/ 4/ 2026 افتتاح مركزين جديدين بمدينة جدة (رجالي ونسائي)، كما أعلنت بتاريخ 21/ 6/ 2026 عن افتتاح مركزين آخرين بمدينة عنيزة (رجالي ونسائي).

- في 30 يونيو 2026، بلغ عدد مراكز شبكة وقت اللياقة 230 مركزاً رياضياً ضمن نموذجَي المراكز الكبيرة وإكسبرس، تشمل 154 مركزاً للرجال و76 مركزاً للسيدات، مقارنةً بـ 207 مراكز كما في 30 يونيو 2025، بزيادة صافية قدرها 23 مركزاً خلال الاثني عشر شهراً الماضية. وخلال الفترة، تم إغلاق ثلاثة من الإستوديوهات المتخصصة، ليصل إجمالي عددها إلى 17 مركزاً كما في 30 يونيو 2026 وبذلك، بلغ إجمالي شبكة المجموعة 247 مركزاً كما في 30 يونيو 2026.

أرباح لجام للرياضة 305 ملايين ريال بنهاية عام 2025.. وأرباح الربع الرابع 79 مليون ريال

انخفضت أرباح شركة لجام للرياضة، التي تقوم بإنشاء وإدارة وتشغيل المراكز الرياضية تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة" إلى 305 ملايين ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح قدرها 457 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024. (المصدر: موقع أرقام)

ملخص النتائج المالية (مليون ريال)

البند	2024	2025	التغير
الإيرادات	1,501.37	1,614.33	7.5 %
اجمالي الدخل	623.39	615.18	(1.3 %)
دخل العمليات	447.21	422.94	(5.4 %)
صافي الدخل	456.98	304.87	(33.3 %)
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	6.71	5.72	(14.7 %)
ربح السهم (ريال)	8.72	5.82	(33.3 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق يعود إلى:

- تسجيل ربح غير متكرر في سنة 2024م قدره 92 مليون ريال من بيع 3 قطع أراضٍ.

- زيادة 14% في التكلفة الإجمالية للإيرادات مقارنة بسنة 2024م بسبب زيادة أعداد المراكز.

- ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 20% مدفوعاً بشكل أساسي من ارتفاع تكاليف التمويل على التزامات الإيجار.

- ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات البيع والتسويق بنسبة 10% بسبب زيادة الاستثمار في استقطاب الكفاءات والكوادر المؤهلة، ومشاريع التحول الرقمي، ومبادرات التطوير المؤسسي وارتفاع الاستثمار في التسويق.

- تسجيل بند غير متكرر يمثل انخفاض قيمة الاستثمار في شركة زميلة بقيمة 9.6 مليون ريال.

- تسجيل خسائر عن حصة الشركة في نتائج شركة زميلة بمقدار 7 ملايين ريال.

- تسجيل بند غير متكرر يمثل انخفاض قيمة الاستثمار في شركة تابعة بقيمة 3.2 مليون ريال.

- تسجيل ربح أقل من المرابحة قصيرة الأجل حيث سجل سنة 2025م 0.9 مليون ريال مقارنة في 8.2 مليون ريال في 2024م. (المصدر: موقع أرقام)

جاء ذلك على الرغم من:

- تسجيل ربح غير متكرر بقيمة 11 مليون ريال ناتج عن عكس انخفاض قيمة سبق الاعتراف به، حيث يتعلق الجزء الأكبر منه بنادٍ قيد الإنشاء تم استئناف أعمال الإنشاء فيه خلال السنة.

- تسجيل ربح غير متكرر بقيمة 3.7 مليون ريال ناتج عن عكس لمخصص زكاة يتعلق بفترات سابقة.

- تسجيل ربح غير متكرر بقيمة 2.6 مليون ريال نتيجة لبيع قطعة أرض في محافظة القطيف.

_ ارتفعت إيرادات الشركة إلى 1,614 مليون ريال في سنة 2025م، محققة نمو بنسبة 8%، مقارنة بسنة 2024م، وقد جاء النمو في الإيرادات بشكل رئيس للأسباب التالية:

- زيادة في إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 7% مقارنةً بسنة 2024م نتيجةً لزيادة عدد المراكز ومتوسط الأعضاء خلال السنة.

- زيادة في إيرادات التأجير بنسبة 36% مقارنةً بسنة 2024م.

- زيادة في إيرادات خدمات التمرين الشخصي بنسبة 6% مقارنةً بسنة 2024م.

وقد جاء أداء قطاعات الشركة في سنة 2025م على النحو التالي:

- في المراكز غير المتماثلة (Non-LFL)، ارتفعت الإيرادات بنسبة 95% إلى 263 مليون ريال بفضل تسارع النمو في تلك المراكز والتي تم افتتاحها من تاريخ 01 / 01 / 2024م. وقد جاء نمو المراكز النسائية في هذه الفئة بنسبة 107% والمراكز الرجالية بنسبة 88%.

في المراكز المتماثلة (LFL)، انخفضت الإيرادات بنسبة 1% إلى 1.332 مليار ريال بسبب الإغلاقات المؤقتة لتجديد بعض الأندية، وارتفاع المنافسة لبعض المراكز وكذلك بعض التحديات التشغيلية مثل إغلاق بعض الطرق وتوفر مواقف السيارات مما أثر على تجربة العميل مؤقتاً. وقد انخفضت إيرادات المراكز النسائية في هذه الفئة بنسبة 6% بينما نمت في المراكز الرجالية بنسبة 1%. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	420.36	431.14	2.6 %
اجمالي الدخل	179.89	181.32	0.8 %
دخل العمليات	120.99	122.70	1.4 %
صافي الدخل	102.42	78.79	(23.1 %)
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.96	1.60	(18.1 %)
ربح السهم (ريال)	1.96	1.50	(23.1 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق يعود إلى:

- زيادة 4% في التكلفة الإجمالية للإيرادات مقارنة بالربع الرابع من 2024 بسبب زيادة أعداد المراكز.
- ارتفاع تكاليف التمويل بنسبة 60% مدفوعاً بشكل أساسي من ارتفاع متوسط رصيد القروض خلال الربع بالإضافة إلى تكاليف التمويل على عقود الإيجار الجديدة للمراكز العاملة.
- تسجيل بند غير متكرر يمثل انخفاض قيمة الاستثمار في شركة زميلة بقيمة 9.6 مليون ريال.
- تسجيل بند غير متكرر يمثل انخفاض قيمة الاستثمار في شركة تابعة بقيمة 3.2 مليون ريال.
- تسجيل خسائر عن حصة الشركة في نتائج شركة زميلة بمقدار 1.3 مليون ريال.

(المصدر: موقع أرقام)

جاء ذلك على الرغم من:

- ارتفعت إيرادات الشركة إلى 431 مليون ريال للربع الرابع 2025م، محققة نمو بنسبة 3%، مقارنة بالربع الرابع 2024م، وقد جاء النمو في الإيرادات بشكل رئيس للأسباب التالية:
- زيادة في إيرادات الاشتراكات والعضويات بنسبة 3% مقارنة بالربع الرابع 2024م على الرغم من زيادة عدد المراكز وذلك بسبب انخفاض إيرادات المراكز المتماثلة (LFL) نتيجة لانخفاض أعداد الأعضاء.
- استقرار إيرادات خدمات التمرين الشخصي مقارنةً بالربع الرابع من عام 2024م بسبب ثبات أعداد المدربين.
- تسجيل ربح غير متكرر بقيمة 3.2 مليون ريال نتيجة لبيع قطعة أرض في محافظة القطيف.
- انخفاض المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف البيع والتسويق بنسبة 1%.

(المصدر: موقع أرقام)

وقد جاء أداء المراكز الرياضية في الربع الرابع 2025م على النحو التالي:

-في المراكز غير المتماثلة(Non-LFL) ، ارتفعت الإيرادات بنسبة 57% إلى 79مليون ريال بفضل تسارع النمو في تلك المراكز والتي تم افتتاحها من تاريخ 01 / 01 2024 /م. وقد جاء نمو المراكز النسائية في هذه الفئة بنسبة 77 %والمراكز الرجالية بنسبة 45%

-في المراكز المتماثلة(LFL) ، انخفضت الإيرادات بنسبة 4% إلى 347 مليون ريال بسبب ارتفاع المنافسة في عدد من المراكز وكذلك بعض التحديات التشغيلية مثل إغلاق بعض الطرق وتوفر مواقف السيارات مما أثر على تجربة العميل مؤقتاً. وقد انخفضت إيرادات المراكز النسائية في هذه الفئة بنسبة 10%بينما انخفضت في المراكز الرجالية بنسبة 2%. (المصدر: موقع أرقام)

المقارنة الربعية (مليون ريال)

البند	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025	التغير
الإيرادات	438.73	431.14	(1.7 %)
اجمالي الدخل	169.66	181.32	6.9 %
دخل العمليات	117.69	122.70	4.3 %
صافي الدخل	82.09	78.79	(4.0 %)
متوسط عدد الأسهم	52.38	52.38	-
ربح السهم قبل البنود الاستثنائية (ريال)	1.57	1.60	2.2 %
ربح السهم (ريال)	1.57	1.50	(4.0 %)

(المصدر: موقع أرقام)

قالت الشركة إن سبب انخفاض الأرباح خلال الربع الحالي مقارنة بالربع السابق يعود إلى:

-انخفاض إيرادات الربع الرابع 2025 بنسبة 2% مقارنة بالربع السابق بشكل رئيسي إلى انخفاض عدد الأعضاء.

-تسجيل خسائر غير متكررة بقيمة 13 مليون ريال.

كما قالت الشركة إن حقوق المساهمين (لا توجد حقوق أقلية) بنهاية الفترة قد بلغت 1200 مليون ريال، مقابل 1233 مليون ريال كما في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

كما يشار إلى أن الشركة كانت قد أعلنت عن افتتاح 5 مراكز جديدة منها 2 مركز رجالي و3 مراكز نسائية ليصل إجمالي عدد المراكز 243 مركزاً، حيث أعلنت:

-خلال شهر نوفمبر عن افتتاح 3 مراكز جديدة منها مركز رجالي و2 مركز نسائي.

-بتاريخ 7 / 12 / 2025 عن افتتاح مركز رجالي وآخر نسائي في مدينة الجبيل الصناعية.

كما أشارت الشركة بتاريخ 4 / 1 / 2026 و12 / 2 / 2026 عن افتتاح 7 مراكز في مدينة الرياض منها 5 مراكز نسائية و2 مركز رجالي (وسيظهر الأثر المالي لهذه المراكز خلال الربع الأول لـ 2026.)

-ارتفع هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EBITDA) في الربع الرابع 2025م من 47% إلى 49% مدفوعاً باستقرار هامش الربح الإجمالي وضبط المصاريف البيعية والعمومية والإدارية.

-ارتفعت التدفقات النقدية الحرة (FCF) بنسبة 105% لتصل إلى 399 مليون ريال في سنة 2025م نتيجة انخفاض النفقات الرأسمالية بعد استكمال بعض المشاريع وانخفاض وتيرة الافتتاحات.

-ارتفع متوسط التدفقات النقدية الحرة لكل مركز (بعد مدفوعات الإيجار) بنسبة 214% ليصل إلى 1.43 مليون ريال مدفوعاً بنمو التدفق النقدي الحر.

-خلال الربع الرابع 2025م، قامت المجموعة بشراء عدد 1,083,514 من أسهمها بمتوسط سعر 121.71 ريال للسهم الواحد.

أنهت الذراع الاستثمارية لشركة لجام للرياضة (شركة سبورتس هايف المحدودة) تقييماً شاملاً لجميع استثماراتها والمشاريع التجريبية مع اقتراب نهاية استراتيجيتها لعام 2025م. ونتيجة لذلك، اتخذت الشركة الإجراءات التالية:

فزيوثير ابيا:(Physiothrabia)

بموجب اتفاق متبادل مع شركة برجيل القابضة، و افقت سبورتس هايف على حل شركة الخدمات الطبية المتكاملة (فزيوثير ابيا). جاء ذلك بعد نحو عامين من استكشاف وتجربة الاستثمار، وبعد إجراء تقييم شامل للأداء التشغيلي والنتائج المالية وظروف السوق السائدة. بلغت القيمة الدفترية للاستثمار كما في 31 ديسمبر 2025م مبلغ 9.6 مليون ريال. وقد قامت الشركة بتسجيل انخفاض في القيمة الدفترية للاستثمار مما أثر على نتائج الربع الرابع لعام 2025م .وعلى الرغم من أن الاستثمار في فزيوثير ابيا وفر قيمة تشغيلية جيدة وقيمة متوقعة للعملاء، إلا أنه لم يحقق العوائد الاستثمارية المتوقعة.

سبورتس هَب(Sports Hub):

قامت سبورتس هايف بتسجيل انخفاض في قيمة استثمارها في "سبورتس هَب "نتيجة تحديات تشغيلية وقانونية أثرت على تقدم الاستثمار خلال الفترة. وسجلت الشركة انخفاضاً في القيمة الدفترية للاستثمار بمبلغ 3.2 مليون ريال كما في 31 ديسمبر 2025م. وقد اتخذت الشركة، وستواصل اتخاذ، جميع الإجراءات النظامية والقانونية ذات العلاقة للتخارج من هذا الاستثمار، بما يضمن حماية حقوقها النظامية والمالية وكذلك حقوق مساهمها.

تي سبورتس(T-Sports):

وقّعت شركة سبورتس هايف اتفاقية شراء واكتتاب أسهم مع كلٍ من شركة أثلِتِكس القابضة(AHC) ، وشركة أركابيتا جروب القابضة المحدودة، وشركة سبورتس هايف المحدودة (وهي شركة مملوكة بالكامل لشركة لجام للرياضة)، وشركة التأثير الرياضي("T-Sports") ، وذلك بموجبها ستستحوذ شركة AHC على نسبة 30%من شركة T-Sports مقابل 9 ملايين ريال، كما ستُساهم بنسبة 100% من ملكيتها في شركة NuYu for Sports LLC مقابل حصة إضافية قدرها 15%. كذلك ستقوم AHC بضخ رأس مال نمو إضافي بالتوازي مع سبورتس هايف وعلى أساس نسبي .(Pro-Rata)

وعند إتمام الصفقة، من المتوقع أن تمتلك سبورتس هايف نسبة 55% من شركة T-Sports مقابل 45% لشركةAHC ، على أن تصبح T-Sports المالك الكامل لشركة .NuYuومن المتوقع إتمام وإغلاق الصفقة خلال الربع الأول من عام 2026، وذلك بعد استيفاء الشروط النظامية المعتادة السابقة للإغلاق.

ومن المتوقع أن تسهم هذه الشراكة في دعم نمو شركة T-Sports من خلال الاستفادة من الخبرات المشتركة لكلٍ من AHC وسبورتس هايف في تشغيل الاستوديوهات المتخصصة، بما يعزز القدرات التشغيلية ويسرّع وتيرة التوسع والتطوير في هذا القطاع..

خلال الربع الرابع 2025م، قامت المجموعة بشراء عدد 1,083,514 من أسهمها بمتوسط سعر 121.71 ريال للسهم الواحد.

أنهت الذراع الاستثمارية لشركة لجام للرياضة (شركة سبورتس هايف المحدودة) تقييماً شاملاً لجميع استثماراتها والمشاريع التجريبية مع اقتراب نهاية استراتيجيتها لعام 2025م. ونتيجة لذلك، اتخذت الشركة الإجراءات التالية

وقد صرح الرئيس التنفيذي للشركة، الأستاذ عبدالإله النمر، قائلًا:

"مع استعدادنا لإطلاق استراتيجيتنا للخمس سنوات المقبلة، عملنا على إعادة تركيز استثماراتنا نحو الفرص التي تتمتع بقابلية توسع أعلى، وقدرة أوضح على خلق القيمة، وتوافق أكبر مع أولويات نموّنا طويلة الأجل. وفي إطار هذا التوجه، اتخذنا قرار التخارج من بعض الاستثمارات الثانوية لضمان توجيه رأس المال إلى المجالات التي تحقق أكبر أثر استراتيجي ومالي. وفي الوقت نفسه، تظل ثقتنا بقطاع العلاج الطبيعي والتعافي في المملكة العربية السعودية قوية.

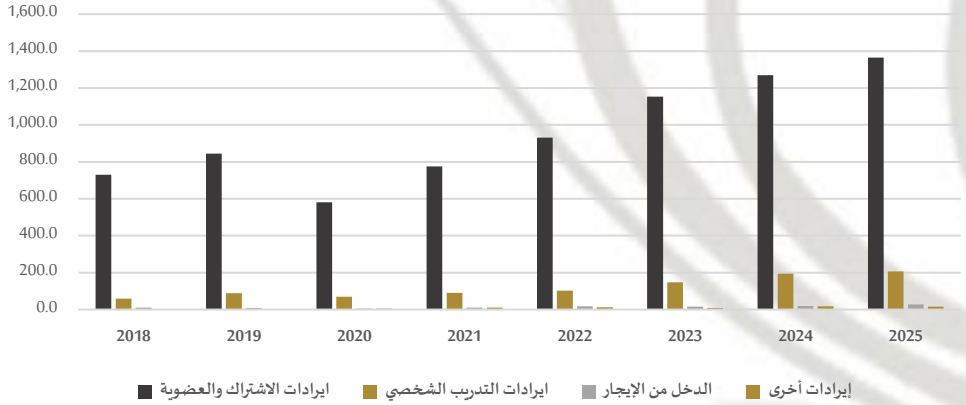
وقد عكس هذا القرار نهجنا المنضبط في تخصيص رأس المال والتزامنا بتحقيق قيمة مستدامة للمساهمين. كما واصلنا العمل على تحسين محفظتنا الاستثمارية لتعزيز كفاءة استخدام رأس المال، مع الحفاظ على المرونة الاستراتيجية لاقتناص الفرص المستقبلية في قطاع الرياضة والتعافي وغيره.".

(المصدر: موقع أرقام)

مؤشرات الأداء المالي لشركة لجام للرياضة (بالمليون ريال سعودي)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
الإيرادات	800	942	663	885	1,066	1,325	1,501	1,614
إجمالي الربح	305	359	140	372	434	585	623	615
صافي الربح	180	206	-59	206	255	356	456	305
القروض	512	458	525	406	303	353	331	548
حقوق المساهمين	714	722	664	805	915	1,089	1,233	1,200
معدل نمو الإيرادات	9%	18%	-30%	34%	20%	24%	13%	8%
معدل نمو إجمالي الربح	10%	18%	-61%	166%	16%	35%	7%	-1%
معدل نمو صافي الربح	3%	14%			24%	40%	28%	-33%
هامش إجمالي الربح	38%	38%	21%	42%	41%	44%	42%	38%
هامش صافي الربح	23%	22%	-9%	23%	24%	27%	30%	19%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	3.44	3.93	-1.12	3.93	4.86	6.80	8.71	5.82
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	13.62	13.78	12.69	15.36	17.46	20.79	23.55	22.91
توزيع الربح السنوي للسهم (بالريال السعودي)	0.96	1.40	0.00	2.10	2.65	3.67	5.2	3.5
عائد توزيعات الأرباح السنوية (التوزيع/السعر السوقي للسهم)	1%	2%	0%	3%	3%	5%	7%	5%
توزيعات الأرباح السنوية للسهم كنسبة من ربحية السهم	28%	36%	0%	53%	55%	54%	60%	61%
مكرر الربحية	22.13	19.36		19.35	15.65	11.19	8.74	13.07
مكرر القيمة الدفترية	5.59	5.52	6.00	4.95	4.36	3.66	3.23	3.32
متوسط العائد على حقوق المساهمين	27%	29%	-8%	28%	30%	36%	39%	25%
القروض/حقوق المساهمين	72%	63%	79%	51%	33%	32%	27%	46%

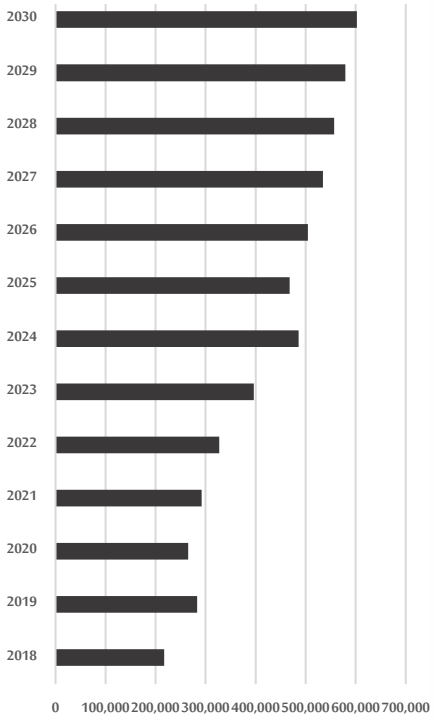
(المصدر: قسم الأبحاث بالأول كابيتال والقوائم المالية للشركة)

هيكل ايرادات شركة لجام للرياضة على أساس سنوي بالمليون ريال سعودي



وقد صرح الرئيس التنفيذي للشركة، الأستاذ عبدالإله النمر، قائلًا:

"مع استعدادنا لإطلاق استراتيجيتنا للخمس سنوات المقبلة، عملنا على إعادة تركيز استثماراتنا نحو الفرص التي تتمتع بقابلية توسع أعلى، وقدرة أوضح على خلق القيمة، وتوافق أكبر مع أولويات نموّنا طويلة الأجل. وفي إطار هذا التوجه، اتخذنا قرار التخارج من بعض الاستثمارات الثانوية لضمان توجيه رأس المال إلى المجالات التي تحقق أكبر أثر استراتيجي ومالي. وفي الوقت نفسه، تظل ثقتنا بقطاع العلاج الطبيعي والتعافي في المملكة العربية السعودية قوية.



التطورات الأخيرة في الشركة:

لجام للرياضة توزع أرباحاً نقدية بنسبة 7.7% عن الربع الثاني 2026

قرر مجلس إدارة شركة لجام للرياضة، توزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة بنسبة 7.7% من رأس المال (ما يعادل 0.77 ريال للسهم)، وذلك عن الربع الثاني 2026، كما يوضح الجدول التالي:

الأرباح النقدية للمساهمين	
رأس المال الحالي	523.83 مليون ريال
عدد الأسهم*	52.38 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	38.25 مليون ريال
النسبة من رأس المال	7.7 % (ما يعادل 0.77 ريال للسهم)
تاريخ الاستحقاق	30 يوليو 2026 (والمقيدين في سجل مساهمي الشركة لدى شركة مركز إيداع الأوراق المالية في نهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ الاستحقاق)
تاريخ صرف الأرباح	10 اغسطس 2026
إجمالي الأرباح الموزعة	
إجمالي الأرباح الموزعة	67.57 مليون ريال
النسبة من رأس المال	13.5 % (ما يعادل 1.35 ريال للسهم)

*عدد الأسهم المستحقة للتوزيع 49.67 مليون سهم.

(المصدر: موقع أرقام)

التطور التاريخي للتوزيعات النقدية (ريال/للسهم)

تاريخ الإعلان	تاريخ الإستحقاق	تاريخ التوزيع	إجمالي التوزيعات النقدية (مليون ريال)	التوزيع النقدي*	ملاحظات
2026/07/28	2026/07/30	2026/08/10	38.25	0.77	
2026/04/28	2026/06/18	2026/06/29	29.32	0.58	
2026/02/18	2026/02/23	2026/03/10	47.57	0.93	
2025/10/28	2025/10/30	2025/11/13	49.62	0.95	
2025/07/30	2025/08/05	2025/08/14	43.87	0.84	
2025/05/26	2025/05/27	2025/06/04	42.32	0.81	
2025/02/10	2025/02/20	2025/03/05	61.68	1.18	
2024/10/29	2024/11/07	2024/11/21	112.10	2.14	
2024/07/30	2024/08/08	2024/08/22	49.76	0.95	
2024/05/06	2024/06/06	2024/06/25	50.81	0.97	

التوزيعات النقدية التاريخية للسهم معدله بأثر اجراءات تغيرات رأس المال وأسهم المنحة إن وجدت

(المصدر: موقع أرقام)

الأعمال المتعددة تتسلم إشعارًا من لجام للرياضة بفسخ عقد بناء نادٍ رياضي

تسلمت شركة مجموعة الأعمال المتعددة إشعاراً من شركة لجام للرياضة بفسخ عقد تصميم وبناء وتشطيب نادٍ رياضي في مركز الملك عبد الله المالي. وقالت الشركة في بيان لها على تداول، إنه بحسب ما ورد في خطاب العميل، فقد جاء ذلك نتيجة عدم الحصول على الاعتمادات المطلوبة للتصاميم. وبيّنت الشركة أنها تقوم حالياً بدراسة الإشعار من الناحية النظامية والتعاقدية دون أن يعد ذلك إقرارًا من الشركة بصحة ما ورد فيه، مع احتفاظ الشركة بكامل حقوقها النظامية والتعاقدية. وأوضحت أنه لا توجد تكاليف جوهرية مرتبطة بهذا التطور حتى تاريخه، مشيرةً إلى أنه لا يمكن تحديد الأثر المالي النهائي إن وجد، إلا بعد الانتهاء من دراسة الإشعار وتحديد ما يترتب عليه. وذكرت الشركة أنها ستقوم بالإعلان عن أي تطورات جوهرية لاحقة في حينه. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، كانت الأعمال المتعددة قد وقعت في ديسمبر 2024 عقداً مع شركة لجام للرياضة لتصميم وبناء وتشطيب نادٍ رياضي في مركز الملك عبد الله المالي تتجاوز قيمته 10% من إيرادات الشركة للعام المالي 2023. وكانت الأعمال المتعددة قد حققت إيرادات قدرها 124.83 مليون ريال خلال عام 2023.

عمومية لجام للرياضة تو افق على توزيع أرباح نقدية بنسبة 5.8% عن الربع الأول 2026

و افقت الجمعية العامة غير العادية لشركة لجام للرياضة الخميس الماضي، على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة بنسبة 5.8% من رأس المال (ما يعادل 0.58 ريال للسهم)، وذلك عن الربع الأول من عام 2026، كما يوضح الجدول التالي:

الأرباح النقدية للمساهمين	
رأس المال الحالي	523.83 مليون ريال
عدد الأسهم*	52.38 مليون سهم
إجمالي الأرباح الموزعة	29.32 مليون ريال
النسبة من رأس المال	5.8 % (ما يعادل 0.58 ريال للسهم)
تاريخ الاستحقاق	18 يونيو 2026 (والمقيدين في سجل مساهمي الشركة لدى مركز إيداع في نهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ انعقاد الجمعية)
تاريخ صرف الأرباح	29 يونيو 2026

*عدد الأسهم المستحقة للتوزيع 50.55 مليون سهم، حيث سيتم استبعاد أسهم الخزينة من حساب توزيعات الأرباح.

(المصدر: موقع أرقام)

وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن الجمعية و افقت كذلك على تفويض مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية على المساهمين بشكل نصف سنوي أو ربع سنوي عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2026. وقالت إن الجمعية و افقت كذلك على تعديل المادة (3) من نظام الشركة الأساس، المتعلقة بأغراض الشركة.

لجام للرياضة تفتتح مركزين جديدين في عنيزة

في 2026/06/18م أعلنت شركة لجام للرياضة عن افتتاح مركزين جديدين في مدينة عنيزة، وذلك في يوم الأربعاء المو افق 17 يونيو 2026. وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن المركزين يقعان على طريق الملك عبدالعزيز في مدينة عنيزة، أحدهما رجالي وسيعمل تحت العلامة التجارية وقت اللياقة، والآخر نسائي وسيعمل تحت العلامة التجارية وقت اللياقة - ليديز، لافتةً إلى أن المركزين سيقدمان مجموعة متكاملة من الخدمات والمر افق الخاصة بهاتين الفئتين، مدعومة بأحدث الأجهزة والمعدات الرياضية. وتوقعت أن يظهر الأثر المالي لهذه الافتتاحات اعتباراً من الربع الثاني من عام 2026، مشيرةً إلى أنه سيتم إصدار إعلانات لمراكز جديدة في الأسابيع القادمة.

رئيس لجام للرياضة لـ أرقام: التوسع يضغط مؤقتا على الأرباح.. و548 مليون ريال رصيد الإيرادات المؤجلة

في 19 فبراير 2026م، قال عبد الإله النمر الرئيس التنفيذي لشركة لجام للرياضة، إن أثر التوسع يحتاج إلى وقت ليتم استيعابه، حيث تم افتتاح 16 مركزًا جديدًا خلال العام الماضي، إضافة إلى المراكز التي تم افتتاحها خلال الربع الأول، وهو ما ينعكس على هيكل التكاليف، نظرًا لطبيعة نموذج التكاليف الثابتة.

وأوضح في لقاء مع أرقام، أن المراكز الجديدة تمر بفترة تشغيل أولية تتراوح بين 18 و24 شهراً، تضغط خلالها على هوامش الربحية بشكل مؤقت. وأضاف أن رصيد الإيرادات المؤجلة بلغ بنهاية عام 2025 نحو 548 مليون ريال، سيتم الاعتراف بـ 283 مليون ريال منها خلال الربع الأول 2026، بالإضافة إلى ما سيتم تحقيقه من مبيعات خلال الربع نفسه.

وأضاف أن الشركة تقترب من الانتهاء من استراتيجية 2030، التي تركز على تطوير تجربة العميل وتحويل الخدمات إلى نموذج أسلوب حياة متكامل، إلى جانب تبني توسع مدروس للحفاظ على الحصة السوقية وتنميتها. وأضاف أن ذراع الشركة الاستثمارية قامت بعمل تقييم شامل لجميع استثماراتها والمشاريع التجريبية، مبينة أنه سيتم إعطاء الأولوية للفرص ذات القابلية الأعلى للتوسع مستقبلا والقيمة المضافة الأوضح، والمواءمة الأكبر مع أهداف النمو طويلة المدى، وضمان توجيه رأس المال نحو أعلى عائد استراتيجي ومالي يمكن تحقيقه للمساهمين. وبيّن أن تراجع صافي الربح 22.9% في الربع الرابع 2025، رغم نمو الإيرادات 2.5% وارتفاع هامش EBITDA إلى 49%، يعود بالدرجة الأولى إلى استمرار أثر التوسع الذي ضغط على الهوامش، نتيجة افتتاح 16 مركزاً جديداً خلال العام، إضافة إلى الأثر السنوي الكامل للمراكز التي افتُتحت في الربع الرابع 2024. وأضاف أن الشركة سجلت خسائر غير متكررة بنحو 13 مليون ريال نتيجة انخفاض قيمة بعض الاستثمارات، لترتفع إلى نحو 20 مليون ريال بعد احتساب حصة الشركة في خسائر شركة زميلة، متوقعاً عدم تكرار هذه البنود خلال العام المقبل. وفيما يتعلق بتكاليف التمويل، أوضح النمر أن رصيد الدين بلغ نحو 548 مليون ريال بنهاية ديسمبر 2025، مشيراً إلى أن الشركة اعتمدت خلال السنوات الثلاث الماضية بشكل كبير على السيولة الذاتية للحد من أثر ارتفاع أسعار الفائدة، وستواصل إعادة هيكلة التمويل بما يعزز كفاءة الهيكل الرأسمالي. وأضاف أن ارتفاع تكاليف التمويل 60% خلال الربع يعود بشكل رئيس إلى مصاريف تمويل عقود الإيجار المرتبطة بالمراكز الجديدة، إلى جانب الأثر السنوي الكامل لتمويل المراكز التي تم افتتاحها خلال 2024. وذكر النمر أن عدد مراكز وقت اللياقة بلغ 219 مركزًا بنهاية الربع الرابع 2025، ومع إضافة الأكاديميات والاستوديوهات الأخرى يصل عدد الفروع إلى 239 فرعًا في نهاية العام. وحول هيكل الإيرادات، أوضح النمر أن الاشتراكات والعضويات شكّلت 84% من الإيرادات، في حين بلغت مساهمة خدمات التدريب الشخصي 13%، و إيرادات الإيجارات للمساحات والمحلات داخل الأندية 2%، بينما شكّلت الإيرادات الأخرى من الخدمات داخل الأندية 1% خلال الربع. وأشار إلى أن استقرار إيرادات التدريب الشخصي خلال الربع الرابع يعود إلى محدودية الطاقة الاستيعابية للمدربين الشخصيين والتحديات في استقطاب مدربين جدد، مبينًا أن الشركة استثمرت لمعالجة ذلك في تطوير الكفاءات السعودية، حيث تخرجت الدفعة الأولى التي تضم أكثر من 200 مدرب ومدربة سعوديين مؤهلين وبدأوا العمل بالفعل عبر شبكة مراكز الشركة، مع استمرار تجهيز باقي الدفعات خلال الفترة المقبلة لدعم نمو هذا النشاط وتعزيز تجربة العملاء. وحسب بيانات أرقام، انخفضت أرباح الشركة إلى 305 ملايين ريال بنهاية عام 2025، مقارنة بأرباح قدرها 457 مليون ريال تم تحقيقها خلال نفس الفترة من عام 2024، وبلغت أرباح الربع الرابع 79 مليون ريال.

لجام للرياضة تفتتح 3 مراكز رياضية جديدة في مدينتي الرياض وأبها

في 12 فبراير 2026م أعلنت شركة لجام للرياضة عن افتتاح ثلاثة مراكز جديدة في مدينتي الرياض وأبها، وذلك يوم 11 فبراير 2026م وقالت الشركة في بيان لتداول، إن المركز الأول، وهو مركز رجالي، يقع على الطريق الدائري الشمالي في حي القادسية، في مدينة الرياض. وسيعمل المركز تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة"، ويتضمن على جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة. كما سيحتوي المركز على التجهيزات الرياضية عالية المواصفات وكذلك أحدث التصاميم للصالات.

أما المركز الثاني، وهو مركز رجالي أيضاً، فيقع على الطريق الملك فهد، حي الموظفين ، في مدينة أبها.

وسيعمل المركز تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة"، ويتضمن على جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة. كما سيحتوي المركز على التجهيزات الرياضية عالية المواصفات وكذلك أحدث التصاميم للصالات

ويقع المركز الثالث، وهو مركز نسائي، على الطريق الملك فهد، حي الموظفين ، في مدينة أبها.

وسيعمل المركز تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة - ليديز"، ويتضمن على جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة. كما سيحتوي المركز على التجهيزات الرياضية عالية المواصفات وكذلك أحدث التصاميم للصالات.

ونوهت لجام إلى أن الأثر المالي لهذه الافتتاحات سوف يظهر اعتباراً من الربع الأول من عام 2026م.

كما أكدت الشركة أنه سيتم اصدار إعلانات لمراكز جديدة في الأسابيع القادمة.

لجام للرياضة تفتتح 4 مراكز نسائية جديدة في الرياض

في 04 يناير 2026م أعلنت شركة لجام للرياضة عن افتتاح 4 مراكز نسائية جديدة في مدينة الرياض، وذلك في يوم الخميس الموافق 1 يناير 2026.

وأضافت الشركة في بيان لها على تداول، أن مواقع المراكز التي تم افتتاحها هي كالتالي:

- يقع المركز الأول على طريق أبو بكر الصديق، حي الربيع.

- يقع المركز الثاني على طريق عمر بن عبدالعزيز، حي الربوة.

- يقع المركز الثالث على طريق الطريق الدائري الغربي، حي السويدي الغربي.

- يقع المركز الرابع على شارع الترمذي، حي الشفا.

وذكرت أن المراكز ستعمل تحت العلامة التجارية وقت اللياقة - ليديز، وتتضمن على جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة، كما ستحتوي المراكز على التجهيزات الرياضية عالية المواصفات وكذلك أحدث التصاميم للصالات. وقالت إن الأثر المالي لهذه الافتتاحات سوف يظهر اعتباراً من الربع الأول من عام 2026، مشيرةً إلى أنه سيتم إصدار إعلانات لمراكز جديدة في الأسابيع القادمة. وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، بلغ عدد فروع الشركة 234 فرعاً بنهاية الربع الثالث 2025.

لجام للرياضة تفتتح مركزين جديدين في مدينة الجبيل

في 07 ديسمبر 2025م أعلنت شركة لجام للرياضة عن افتتاح مركزين جديدين في مدينة الجبيل الصناعية، يوم السبت الموافق 6 ديسمبر 2025، على شارع الغضا في حي المطرفية.

وأوضحت الشركة في بيان لها على تداول، أن المركز الأول، هو مركز رجالي، يعمل تحت العلامة التجارية وقت اللياقة، ويتضمن جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة.

وأضافت أن المركز الثاني، وهو مركز نسائي، يعمل تحت العلامة التجارية "وقت اللياقة - ليديز"، ويتضمن جميع خدمات ومرافق فئة تلك العلامة.

وبينت أن المركزين يحتويان على التجهيزات الرياضية العالية المواصفات، وكذلك أحدث التصاميم للصالات.

وأشارت إلى أن الأثر المالي لهذه الافتتاحات سوف يظهر اعتباراً من الربع الرابع من عام 2025، مبينة أنه سيتم إصدار إعلانات لمراكز جديدة في الأسابيع القادمة.

وحسب البيانات المتوفرة على أرقام، بلغ عدد فروع الشركة 234 فرعاً بنهاية الربع الثالث 2025.

الرؤية المستقبلية للقطاع

الرؤية المستقبلية لقطاع الرياضة في السعودية بين 2026 و2030 ترتكز على برنامج جودة الحياة ضمن رؤية 2030، الذي يحوّل الرياضة من نشاط ترفيهي إلى أداة للتنويع الاقتصادي، تحسين الصحة العامة، جذب السياحة، وخلق فرص العمل. تتجاوز المملكة أهدافها المرحلية مبكراً في بعض المؤشرات، فيما تستعد لاستضافة كأس العالم 2034 كأكبر محرك استثماري. في هذا السياق، تبرز شركة لجام للرياضة (1830) كأكبر مشغّل لنوادي اللياقة في المنطقة وأحد أبرز المستفيدين من هذا التحول.

قطاع الرياضة السعودي: الأهداف والإنجازات حتى 2030

يركز برنامج جودة الحياة على ركيزتين رئيسيتين في الرياضة: زيادة المشاركة المجتمعية، وتحقيق التميز الإقليمي والعالمي في رياضات مختارة. الأهداف الأصلية لرؤية 2030 شملت رفع نسبة الممارسين للنشاط البدني إلى 40% بحلول 2030 (من نحو 13% في 2015). الو اقع تجاوز ذلك بكثير.

بحسب الهيئة العامة للإحصاء ووزارة الرياضة، وصلت نسبة البالغين (18 سنة فأكثر) الذين يمارسون نشاطاً بدنياً لمدة 150 دقيقة أسبوعياً أو أكثر إلى 59.1% في 2025 (66.5% للذكور و43.1% للإناث)، متجاوزة مستهدف 2025 (55%) ومستهدف 2027 (58%). أما الأطفال (5-17 سنة) فبلغت نسبتهم 19% لمدة 60 دقيقة أسبوعياً، وهو مستهدف 2029. هذه القفزة تعكس حملات "الرياضة للجميع"، توسع المنشآت المجتمعية، ومشاركة المرأة.

على الصعيد الاقتصادي، يُقدَّر حجم سوق الرياضة حالياً بنحو 32 مليار ريال (حوالي 8.5 مليار دولار)، مع توقعات ببلوغ 80 مليار ريال أو أكثر من 21-22.4 مليار دولار بحلول 2030، ومساهمة سنوية في الناتج المحلي تصل إلى 16.5 مليار دولار. سوق اللياقة البدنية والنوادي تحديداً يُتوقع أن ينمو من نحو 7.7 مليار ريال في 2024 إلى 15.5 مليار ريال في 2030 بمعدل نمو سنوي مركب حوالي 12.4%، مدفوعاً بالسلاسل المنظمة أكثر من النوادي المستقلة.

المحفزات الرئيسية للفترة 2026-2030 تشمل:

استضافة كأس العالم 2034 وما يتطلبه من ملاعب وبنية تحتية ونقل وضيافة (استثمارات كبيرة إضافية).

مشاريع كبرى مثل قدية، المسار الرياضي في الرياض، وتطوير المنشآت في المناطق.

قانون الرياضة الجديد الذي دخل حيز التنفيذ في يونيو 2026، وينظم الحوكمة والخصخصة والتحويل التجاري للأندية.

استمرار استثمارات صندوق الاستثمارات العامة في الرياضة والسياحة والترفيه، مع التركيز على النظام البيئي المحلي بعد بعض التعديلات في الاستثمارات الخارجية.

نمو الرياضات الإلكترونية، البادل، الأكاديميات المتخصصة، والسياحة الرياضية التي جذبت ملايين الزوار.

التحديات تشمل توزيع النمو خارج المدن الكبرى، استدامة المشاركة بعد الحماس الأولي للأحداث، وارتفاع التكاليف التشغيلية. بشكل عام، القطاع يسير نحو مساهمة أعلى للقطاع الخاص وخلق عشرات الالاف من الوظائف.

شركة لجام للرياضة: القطاعات والأداء الحالي

لجام هي المالكة لعلامة "وقت اللياقة" (Fitness Time)، أكبر شبكة نوادي رياضية ولياقة في الشرق الأوسط. تأسست الشركة قبل الإدراج في 2018، وتعمل بشكل أساسي في السعودية مع حضور محدود في الإمارات. أعمالها تتجاوز الصالات التقليدية لتشمل منظومة متكاملة.

القطاعات الرئيسية:

نوادي وقت اللياقة (Fitness Time)**: النموذج الأساسي (Big Box للرجال والنساء) ونموذج Xpress منخفض التكلفة عالي القيمة. يشمل مراكز للرجال 16+ و25+، وللسيدات 16+.

الاستوديوهات المفاهيمية (Concept Studios)** والأكاديميات: بعد الاستحواذ على شركة التأثير الرياضي، تركز على التخصص (مثل البادل عبر Padel X بنسبة ملكية 51%

التدريب الشخصي والبرامج المدفوعة**: مصدر إيرادات متنامٍ (حوالي 13% من الإيرادات في فترات سابقة).

خدمات الشركات والعافية المؤسسية**: نوادي داخل مقار الشركات والمجمعات السكنية.

الإيجارات والعقارات**: دعم الشبكة وتوليد دخل إضافي.

حضور إماراتي عبر حصة في Champs Sports and Fitness Club.

بنهاية 2025/الربع الأول 2026، وصلت الشبكة إلى حوالي 239-246 مركزاً (مع إضافة 16-21 مركزاً في الفترة الأخيرة)، وقاعدة أعضاء نشطة تتراوح بين 432 ألفاً و468 آلاف حسب إفصاحات الشركة. الإيرادات بلغت 1.614 مليار ريال في 2025 (نمو 7.5-8% عن 2024)، لكن صافي الربح انخفض إلى نحو 302 مليون ريال بسبب تكاليف التوسع السريع والاستهلاك والتمويل. الربع الأول 2026 أظهر استقراراً نسبياً في إيرادات العضوية مع نمو في القطاع النسائي.

الاستراتيجية الثلاثية 2023-2025 اكتملت بنجاح نسبي: توسيع الشبكة بأكثر من 80 مركزاً، تجاوز هدف 500 ألف عضو مبكراً في بعض الفترات، وتنويع العروض. حوالي ثلث المراكز الحالية فُتحت في السنوات الثلاث الأخيرة، مما يعني أن مرحلة "الارتفاع التدريجي" (ramp-up) لا تزال تؤثر على الهوامش.

آفاق النمو 2026-2030 والاستراتيجية الجديدة

دخلت لجام عام 2026 باستراتيجية خمسية جديدة تركز على التحول من اللياقة التقليدية إلى العافية الشاملة (Wellness)، بما يشمل الاستشفاء، التغذية، الصحة طويلة الأمد، والرقمنة. الهدف أن تصبح منصة متكاملة تدعم أهداف جودة الحياة ورؤية 2030.

العناصر المتوقعة:

توسع أكثر انتقائية وانضباطاً بعد مرحلة التوسع المنفلتة أو غير المنضبطة السابقة. أغلب التوقعات تشير إلى إمكانية إضافة 120-150 مركزاً جيدا للشركة حتى عام 2030 (بما في ذلك 24 مركزاً كبيراً مخططاً لعام 2026 موزعة بين الرجال والنساء)، مع تركيز على المناطق السكنية النامية والنموذج النسائي وXpress.

تعزيز الخدمات ذات الهامش الأعلى: التدريب الشخصي، البرامج المتخصصة، الشراكات (مثل مذكرات تفاهم حديثة لإضافة قيمة للأعضاء).

الاستثمار الرقمي: تطبيقات مخصصة، خطط شخصية مدعومة بالذكاء الاصطناعي، وتحسين تجربة العضو والاحتفاظ به.

التكامل العمودي: عقارات، استوديوهات متخصصة، وأكاديميات.

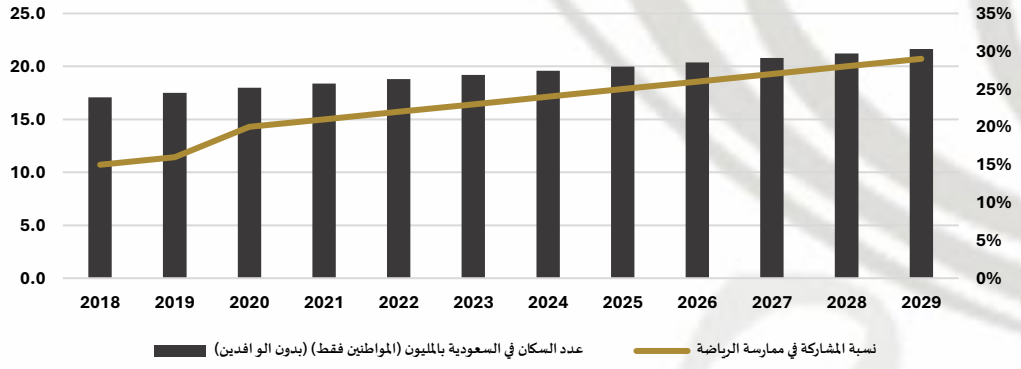
تحسين الإنتاجية في المراكز القائمة (مثل-for-like) بعد اكتمال مرحلة البناء.

توقعات النمو للشركة تتراوح بين نمو إيرادات سنوي مركب 6-9% حتى 2030 حسب تقديرات مختلفة، مع تعافي الهوامش تدريجياً بعد 2027 مع نضج المراكز الجديدة. سوق اللياقة نفسه ينمو بسرعة بفضل الوعي الصحي، زيادة مشاركة المرأة، والدعم الحكومي، ولجام تحتل موقعاً قيادياً يمكنها من الاستحواذ على حصة أكبر من السلاسل المنظمة.

المخاطر: ضغط الهوامش في المدى القريب بسبب التكاليف الثابتة للمراكز الجديدة وتباطؤ نمو الأعضاء في بعض الفترات، المنافسة المتزايدة، ارتفاع تكاليف التشغيل والتمويل، والتغيرات في سلوك المستهلك. الإدارة أشارت إلى مراجعة وتيرة التوسع وأهمية العائد المستدام للمساهمين.

باختصار، قطاع الرياضة السعودي في طريقه ليصبح أحد أعمدة التنويع غير النفطي بحلول 2030، مدعوماً بأحداث عالمية وبنية تحتية ضخمة وارتفاع حقيقي في المشاركة. لجام، بفضل شبكتها الواسعة وعلامتها القوية وتحولها نحو العافية، في موقع يمكنها من النمو مع السوق والاستفادة من الطلب المتزايد على اللياقة المنظمة والخدمات المتخصصة، شريطة إدارة مرحلة التوسع بكفاءة. الأداء الفعلي سيعتمد على تنفيذ الاستراتيجية الخمسية الجديدة واستقرار الاقتصاد الاستهلاكي.

عدد السكان المواطنين في المملكة بالمليون مواطن -المحور الرأسي على اليسار
-نسبة المشاركة في ممارسة الرياضة المحور الأيمن



التوقعات المستقبلية وتقييم السهم

مؤشرات الأداء المالي لشركة لجام للرياضة (بالمليون ريال سعودي)	2026	2027	2028	2029	2030
الإيرادات	1,740	1,843	1,921	1,999	2,077
إجمالي الربح	661	719	749	800	831
صافي الربح	331	369	384	420	436
القروض	498	448	398	348	298
حقوق المساهمين	1,266	1,582	1,914	2,284	2,670
معدل نمو الإيرادات	8%	6%	4%	4%	4%
معدل نمو إجمالي الربح	7%	9%	4%	7%	4%
معدل نمو صافي الربح	-28%	11%	16%	9%	14%
هامش إجمالي الربح	38%	39%	39%	40%	40%
هامش صافي الربح	19%	20%	20%	21%	21%
ربحية السهم (بالريال السعودي)	6.31	7.04	7.34	8.01	8.33
القيمة الدفترية للسهم (بالريال السعودي)	24.17	30.21	36.54	43.60	50.98
توزيع الربح السنوي للسهم (بالريال السعودي)	4.1	4.9	5.5	6.4	7.1
عائد توزيعات الأرباح السنوية (التوزيع/السعر السوقي للسهم)	5%	6%	7%	8%	9%
توزيعات الأرباح السنوية للسهم كنسبة من ربحية السهم	65%	70%	75%	80%	85%
مكرر الربحية	12.06	10.81	10.37	9.49	9.14
مكرر القيمة الدفترية	3.15	2.52	2.08	1.75	1.49
متوسط العائد على حقوق المساهمين	27%	26%	22%	20%	18%
القروض/حقوق المساهمين	39%	28%	21%	15%	11%

Valuation Assumptions	
Risk Free Rate of Return	5.20%
Equity Risk Premium	5.01%
Beta	0.729
Inflation	2%
Required Rate of Return	8.85%
Terminal Growth Rate	2.00%

Dividend Discount Model Valuation for Leejam (Code 1830)	2026	2027	2028	2029	2030
Cash Dividend per share in SAR	4.1	4.9	5.5	6.4	7.1
Terminal Value per share in SAR					105.38
Discount Rate	8.85%	8.85%	8.85%	8.85%	8.85%
PV of Cash Dividends	4.02	4.43	4.55	4.87	78.43
Estimated Fair Value per share in SAR	**96.29**				
Potential Capital Gains above current mkt price (SAR 76.10)	**27%**				

Relative Valuation Techniques for Leejam (Code 1830)	
Current P/E Ratio for Consumer Services	17.989
Current P/E for TASI	14.745
Cyclically Adjusted P/E ratio for TASI	14.3x
P/E for FY2025	13.07
Avg Historical P/E	15.64
Forward P/E for 2026	12.06
Target Price per Share	**117.62**
Weighted Average Fair Value per share in SAR	**106.95**
Potential Capital Gains above current Mkt Price (SAR 76.10)	**41%**

مخاطر الاستثمار

- الاستثمار في سوق الأسهم بشكل عام يعتبر استثمار مرتفع المخاطر من خلال التعرض لتقلبات سعرية حادة وفقا لمتغيرات عديدة محلية وعالمية و اقتصادية وسياسية فضلا عن العوامل الخاصة بسيولة السوق و نسبة التعرض في السوق للاستثمارات الأجنبية و استراتيجيات الاستثمار النشطة وتدوير الاستثمارات بين القطاعات المختلفة فضلا عن التطورات المالية الخاصة بالشركة تحت الدراسة في هذا التقرير.
- هذا التقرير يشتمل على تقييم مالي خاضع لمتغيرات و افتراضات و توقعات مستقبلية قد تتحقق و قد لا تتحقق و بالتالي فإن عملية احتساب القيمة العادلة هي عملية ديناميكية متحركة معرضة للتغيير بالرفع والخفض.
- هذه الشركة مغطاه بحثيا من قبل عدد كبير من بيوت الخبرة المحلية والعالمية وبالتالي يكون السعر السوقي لسهم الشركة معرض لتقلبات نتيجة لظهور أي وجهة نظر مغايرة أو نتيجة أي تقلبات في الأسواق العالمية والتي تؤثر على تداولات الأجانب (أفراد ومؤسسات) في السهم.

وفيما يلي المخاطر التي قد تؤثر سلبيا على نتائج أعمال شركة لجام للرياضة:

- أي تغيير في سياسات توزيع الأرباح والتي قد تؤدي إلى خفض الأرباح الموزعة.
- المنافسة الشديدة من الشركات المتخصصة ومن الأندية الرياضية بشكل عام.
- أي أوبئة مشابهة لحالة الكورونا والتي ينتج عنها إجراءات تباعد اجتماعي تمثل خطر جسيم لنتائج أعمال الشركة.
- ارتفاع أسعار الفائدة يعتبر عامل سلبي أيضا.

تم اعداد التقرير بواسطة

قسم الأبحاث، إدارة المصرفية الاستثمارية، شركة الأول كابيتال

معلومات التواصل

البريد الالكتروني:

Research@alawwalcapital.com

info@alawwalcapital.com

الموقع الالكتروني :

https://alawwalcapital.com.sa

رقم الهاتف الموحد:

(+966) 8002440216

تابعونا على مو اقع التواصل الاجتماعي

@ alawwalcapital

إخلاء مسؤولية وإيضاح

بذلت شركة الأول كابيتال الجهد في هذا التقرير للتأكد من أن المعلومات في التقرير صحيحة ودقيقة وأن الغاية من إعداد هذه التقارير هي تقديم الصورة العامة عن الشركة أو القطاع، ومع ذلك فإن شركة الأول كابيتال لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات بشأن أي محتوى من المعلومات الموجودة في هذا التقرير أو مدى دقة وصحة المحتوى والتوقعات المبنية عليها. تم إعداد هذا التقرير لغرض المعلومات العامة فقط ولا تتحمل شركة الأول كابيتال أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. قد لا تتحقق تقديرات السعر المستهدف أو النظرة المستقبلية للشركة لأي سبب من الأسباب وتعتبر جميع التقديرات والتوقعات قابلة للتغيير أو التعديل في أي وقت وبدون أي إشعار مسبق. لا تتحمل شركة الأول كابيتال أي قرار استثماري تم اتخاذه بناء على هذا التقرير وتعتبره مسؤولية متخذ القرار. تحتفظ شركة الأول كابيتال بكامل الحقوق المتعلقة لمحتوى التقرير.

جميع الحقوق محفوظة © لشركة الأول كابيتال2026

مسجلة في المملكة العربية السعودية – ترخيص رقم (37-14178) صادر من هيئة السوق المالية (الرياض)

رقم الهاتف الموحد 8002440216(+966)

الأول كابيتال
ALAWWAL CAPITAL
قيمنا... ثروتنا