

٢٦ أغسطس، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

- < لجام تفتتح مركزًا جديدًا للرجال في الرياض
- < تركيز على الأرباح: رسن / الزامل / أملاك

لجام تفتتح مركزًا جديدًا للرجال في الرياض

شركة لجام للرياضة أعلنت عن افتتاح مركز جديد للياقة البدنية للرجال في مدينة الرياض. وسيعمل النادي تحت علامة "وقت اللياقة" التجارية. ومن المتوقع أن ينعكس الأثر المالي لهذا الافتتاح في الربع الثالث من عام 2025.

في نهاية الربع الثاني 2025، ارتفع عدد الأعضاء الرجال إلى 380 ألف عضو (+13% على أساس سنوي)، ما أدى إلى زيادة متوسط الأعضاء لكل مركز إلى 2.6 ألف (+1% على أساس سنوي). ورغم نمو العضوية، تراجع متوسط الإيرادات لكل مركز في قطاع الرجال بنسبة 3% على أساس سنوي ليصل إلى 1.89 مليون ريال، مما أدى إلى انكماش هامش الربح الإجمالي بمقدار 4 نقاط مئوية إلى 39% مقارنة بـ 43% في العام السابق. كما يُعزى الضغط على الهوامش إلى مرحلة التشغيل التدريجي للأندية الجديدة. وحتى نهاية يونيو 2025، بلغ عدد أندية الرجال التي تديرها الشركة 145 ناديًا (+15 ناديًا على أساس سنوي). أما للعام 2025 كاملاً، فتخطط لجام لافتتاح 17-20 ناديًا إضافيًا للرجال (بما في ذلك مراكز Xpress و Big Box).

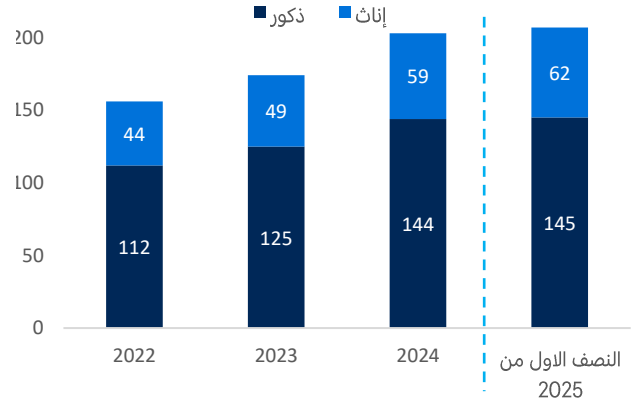
شركة لجام للرياضة يتم تداول سهمها حاليًا عند 147.4 ريال/للسهم، منخفضًا بنسبة 33% على أساس سنوي، مقارنة بتراجع مؤشر تاسي بنسبة 11% خلال نفس الفترة. ويتم تداول السهم عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 21.5x، فيما يشير سعر الهدف وفق إجماع بلومبرغ إلى 172.7 ريال/للسهم، ما يعكس فرصة ارتفاع محتملة بنسبة 17.2%.

الرسم البياني للسعر النسبي



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العرب المالية

إجمالي مراكز وقت اللياقة التابعة لشركة لجام للرياضة



المصدر: عرض الأرباح، أبحاث العرب المالية

تركيز على الأرباح: رسن / الزامل / أملاك

أعلنت غالبية الشركات عن نتائجها للربع الثاني من عام 2025، وقد أبرزنا ثلاث شركات سجلت نموا ملحوظا في ربحيتها خلال هذا الربع.

ارتفع صافي ربح شركة رسن لتقنية المعلومات بنسبة 410% على أساس سنوي ليصل إلى 45 مليون ريال في الربع الثاني 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى: (1) نمو قوي في الإيرادات مدعوماً بزيادة منتجات التأمين القائمة وزيادة الإقبال على القطاعات الجديدة التي تم إطلاقها مؤخراً؛ (2) ارتفاع هامش الربح الإجمالي بمقدار 13.8 نقطة مئوية على أساس سنوي، مدعوماً بحجم الأعمال وتنوع المنتجات وزيادة عمليات البيع الإضافي والمتقاطع؛ و(3) مصروفات الإدراج لمرة واحدة في الربع الثاني 2024. عقب إعلان النتائج، ارتفع سعر السهم بنسبة 11.3%. ونحافظ على توصيتنا بزيادة المراكز لسهم رسن مع تحديد السعر المستهدف عند 105.0 ريال/للسهم.

سجلت شركة الزامل للاستثمار الصناعي صافي دخل قدره 25 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بارتفاع نسبته 315% على أساس سنوي. ويُعزى نمو الأرباح إلى: (1) ارتفاع المبيعات؛ (2) ارتفاع الدخل التشغيلي في قطاعات التكييف والصلب والعزل؛ (3) زيادة قدرها 1.5 مليون ريال في حصة النتائج من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة؛ و(4) انخفاض تكاليف التمويل والزكاة وضريبة الدخل. ومنذ إعلان النتائج، انخفض سعر السهم بنسبة 6.1%. ووفقاً لبلومبرغ، يبلغ السعر المستهدف بالإجماع 50.3 ريال/للسهم، مما يوفر ارتفاعاً محتملاً بنسبة 35.3%.

أعلنت شركة أملاك العالمية للتمويل العقاري عن تحقيق صافي ربح قدره 20 مليون ريال في الربع الثاني 2025، مسجلة نمواً لافتاً بنسبة 148% على أساس سنوي. وجاء ارتفاع الأرباح بشكل رئيسي نتيجة زيادة دخل العمولات الخاصة على التمويل، والذي نما بدوره بسبب توسع محفظة القروض والتسهيلات الائتمانية للشركة وتحسن عائد المحفظة. ومنذ إعلان النتائج، ارتفع سعر السهم بنسبة 13.9%.

صافي الدخل (مليون ريال)	الربع الثاني-2025	الربع الثاني-2024	سنوي (%)	الربع الأول-2025	ربعي (%)
رسن لتقنية المعلومات	45	9	410%	30	50%
الزامل للاستثمار الصناعي	25	6	315%	24	7%
أملاك العالمية للتمويل	20	8	148%	12	71%

المصدر: لبيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.