

٢٨ أكتوبر، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

ارتفاع تكاليف التوسع وغياب الأرباح غير المتكررة خفض صافي ربح الربع الثالث 2025 بنسبة 57% الى 81 مليون ريال سعودي. السعر الأخير: 133.5 ريال سعودي | السعر المستهدف وفق التوقعات: 171.3 ريال سعودي | أداء منذ بداية العام: -28.0%

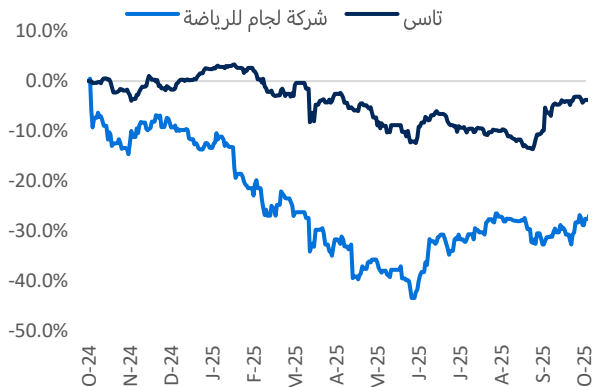
أعلنت شركة لجام للرياضة عن تحقيق صافي ربح قدره 81 مليون ريال سعودي خلال الربع الثالث من عام 2025. مسجلة انخفاضاً بنسبة 57% على أساس سنوي وارتفاعاً بنسبة 13% على أساس ربعي، ويُعزى هذا التراجع إلى ارتفاع تكلفة الإيرادات بنسبة 17% وزيادة المصاريف التشغيلية بنسبة 18% إلى جانب انخفاض الدخل من ودائع المراهبة قصيرة الأجل وغياب الأرباح غير المتكررة البالغة 92 مليون ريال سعودي المسجلة في العام السابق نتيجة بيع ثلاث قطع أراضي في الرياض. ونتيجة لذلك، تقلص هامش صافي الربح إلى 18% في الربع الثالث من عام 2025 مقارنة بـ 47% في الربع المماثل من عام 2024، وجاءت النتائج أقل من متوسط توقعات السوق البالغ 105 ملايين ريال سعودي بنسبة 23%.

ارتفعت إيرادات شركة لجام للرياضة بنسبة 9% على أساس سنوي و17% على أساس ربعي لتصل إلى 439 مليون ريال سعودي، وجاءت قريبة من متوسط توقعات السوق البالغ 447 مليون ريال سعودي، أي بانخفاض طفيف قدره 2% عن التوقعات. وحقق قطاع العضويات، الذي شكل نحو 85% من إجمالي الإيرادات في الربع الثالث من عام 2025، نمواً بنسبة 9% على أساس سنوي بدعم من ارتفاع عدد الأعضاء إلى 532 ألف عضو (زيادة 5% على أساس سنوي) وزيادة عدد المراكز إلى 234 مركزاً (زيادة 23 مركزاً سنوياً). وبالمثل، سجل قطاع البرامج المدفوعة أيضاً ارتفاعاً في الإيرادات بنسبة 9% على أساس سنوي.

على الرغم من نمو الإيرادات، إلا أن الربحية تعرضت لضغوط نتيجة ارتفاع تكلفة المبيعات المرتبطة بالإضافة الصافية لـ 23 مركز "وقت اللياقة" جديداً خلال الاثني عشر شهراً الماضية، ما أدى إلى انخفاض هامش الربح الإجمالي إلى 39% مقابل 43% في الربع الثالث من عام 2024. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 18% على أساس سنوي نتيجة الاستثمار في الكفاءات عالية المستوى ومبادرات التحول الرقمي وبرامج تطوير الهيكل التنظيمي إلى جانب الإنفاق المتعلق بحملة اليوم الوطني. ونتيجة لذلك، تراجع هامش الربح التشغيلي إلى 27% مقارنة بـ 32% في الفترة ذاتها من العام الماضي.

السهم تراجع بنسبة 35.2% على أساس سنوي، ويشمل ذلك انخفاضاً بنسبة 10% اليوم بعد صدور النتائج، مقارنة بانخفاض قدره 3.1% في مؤشر تاسي خلال نفس الفترة. يتم تداول سهم لجام حالياً عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 19.7 مرة، مع سعر وفق توقعات المحللين عند 171.3 ريال للسهم، ما يشير إلى ارتفاع محتمل بنسبة 28.3%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العرب المالية

البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

نسبة التباين (%)	متوسط التوقعات	التغير الربعي (%)	الربع الثاني 2025	التغير السنوي (%)	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2025	
-2%	447	17%	376	9%	401	439	الإيرادات
1%	-267	12%	-241	17%	-229	-269	تكلفة البضائع المباعة
-6%	181	26%	135	-1%	172	170	إجمالي الربح
40%			36%		43%	39%	هامش إجمالي الربح (%)
9%	-48	24%	-42	18%	-44	-52	المصاريف التشغيلية
-11%	133	27%	93	-8%	128	118	الربح التشغيلي
30%			25%		32%	27%	هامش الربح التشغيلي (%)
-23%	105	13%	72	-57%	187	81	صافي الدخل
23%			19%		47%	18%	هامش صافي الدخل (%)
-23%	2.00	13%	1.37	-57%	3.57	1.55	ربحية السهم (ريال)

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العرب 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 يراعى 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.