Venture Insights

رؤى ڤينتشر إنسايتس · تقرير ربع سنوي · الربع الثاني 2026

الربع الذي نضجت فيه الرياضة السعودية: انضباط رأس المال، ودفتر قواعد جديد، وصعود الوجهة المتكاملة

كان الربع الثاني من عام 2026 هو الربع الذي تحوّل فيه اقتصاد الترفيه في المملكة العربية السعودية من الاستحواذ إلى التشغيل. فقد أكّد صندوق الاستثمارات العامة أنه سينهي تمويل LIV Golf بعد عام 2026، ووافق على بيع 70% من الهلال، في إشارة إلى تحوّل من الاستعراض المملوك للدولة نحو الاستدامة التجارية، وذلك بالتزامن مع افتتاح القدية لـ«أكوارابيا»، والكشف عن مركز وطني للتنس يتّسع لـ33,000 متفرّج، ودخول قانون الأنشطة الترفيهية الجديد حيّز التنفيذ. الرسالة إلى المشغّلين واضحة: عهد الشيكات المرساة المضمونة يضيق، والفائزون هم القادرون على تشغيل الأصول، والتسعير وفق الطلب، وبناء إيرادات متكرّرة.

صدر في 1 يوليو 2026

تصدر ڤينتشر إنسايتس هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة. وهو يعكس المصادر المتاحة وقت إعداده، مع توثيق الأرقام وادعاءات الأطراف الثالثة حيثما وردت. لا يُعد التقرير استشارة استثمارية أو قانونية أو مالية، ولا تتحمل ڤينتشر إنسايتس أي مسؤولية عن قرارات تُتخذ استنادًا إليه. تحقق من الأرقام بشكل مستقل قبل الاعتماد عليها.

الربع في لمحة

- أكّد صندوق الاستثمارات العامة أنه سينهي تمويل LIV Golf بعد موسم 2026، وقال متحدث باسمه إن الاستثمار طويل الأجل المطلوب

"لم يعد متسقًا مع المرحلة الحالية من استراتيجية الاستثمار للصندوق" واتُّخذ القرار "في ضوء أولويات الاستثمار لدى الصندوق والديناميكيات الكلية الراهنة." [1]

- وافق الصندوق على بيع حصة 70% في الهلال إلى المملكة القابضة، بقيمة مؤسسية تبلغ 1.4 مليار ريال سعودي (373 مليون دولار)، على أن تدفع المملكة القابضة نحو 840 مليون ريال سعودي (224 مليون دولار) مقابل الحصة — وذلك ضمن استراتيجية 2026–2030 التي

لا تُدرَج فيها الرياضة بين مجالات التركيز الأساسية، في إشارة واضحة إلى تقليص الملكية المباشرة للأندية. [2]

- افتتحت مدينة القدية «أكوارابيا» — أكبر حديقة مائية في الشرق الأوسط بمساحة تتجاوز 250,000 متر مربع — بأسعار تذاكر للكبار تبدأ من 275 ريالاً سعوديًا عبر الإنترنت (325 ريالاً عند البوابة)، وكشفت عن مركز وطني للتنس يتّسع لـ33,000 متفرّج. [3][4][5]
- أقرّ مجلس الوزراء نظام الأنشطة الترفيهية والأنشطة المساندة، الذي قال عنه رئيس الهيئة تركي آل الشيخ إنه

يهدف إلى تعزيز التنظيم، وتحسين جودة الخدمة، ورفع مستوى الحوكمة في جميع الأنشطة الترفيهية. [6]

- احتفلت الهيئة العامة للترفيه بمرور عقد من الزمن قدّمت خلاله

أكثر من 60 موسمًا وبرنامجًا ترفيهيًا، وأكثر من 320 مليون زائر، ودعمًا لأكثر من 650 شركة. [7]

- شكّلت شركة سيلا المملوكة للصندوق ومجموعة طلعت مصطفى المصرية تحالفًا ترفيهيًا عابرًا للحدود، وأكّدت IHG أن جميع علاماتها الست في قطاع الفخامة ونمط الحياة ستكون حاضرة في المملكة بحلول عام 2028. [8][9]

ماذا حدث

انضباط رأس المال يصل إلى الرياضة السعودية

لم تكن القصة الأبرز في الربع صفقة توقيع، بل انسحابًا. ففي 17 أبريل، وافق صندوق الاستثمارات العامة على بيع حصة 70% في الهلال إلى المملكة القابضة، بقيمة مؤسسية تبلغ 1.4 مليار ريال سعودي (373.20 مليون دولار)، على أن تدفع المملكة القابضة نحو 840 مليون ريال سعودي (224 مليون دولار) مقابل الحصة [2] — وهو النادي الذي كان الصندوق يسيطر عليه منذ عام 2023 ضمن برنامج خصخصة أربعة أندية إلى جانب الاتحاد والنصر والأهلي. وفي غضون أيام، أكّد الصندوق أنه سينهي تمويل LIV Golf بعد 2026، وهو دوري يُفهم أن استثماره فيه يتجاوز 5 مليارات دولار منذ انطلاق أول فعالية له في يونيو 2022 [10]، مع إجمالي إنفاق يُتوقّع أن يتجاوز 6 مليارات دولار بنهاية هذا الموسم، بعوائد ضئيلة. [11]

وتنبع الخطوتان من المصدر ذاته. فـ الصندوق أقرّ استراتيجيته الاستثمارية 2026–2030 هذا الأسبوع، دون إدراج الرياضة بين مجالات تركيزه الأساسية. [2] وقد قدّم الصندوق بيع الهلال باعتباره متسقًا "مع استراتيجية الصندوق لتعظيم العوائد وإعادة توظيف رأس المال داخل الاقتصاد المحلي." [2]

قراءتنا: هذا نضوج لا تراجع. فقد ذُكر أن نادي نيوكاسل يونايتد أُبلغ بأنه غير متأثر، ولا تزال أعمال البناء لكأس العالم 2034 مستمرة. لكن الإشارات لا تخطئها العين لكل من يفترض نموذج عمله وجود شيك مرساة سعودي — فرياضة السنوكر وكرة القدم بالأعلام والملكيات من الدرجة الثانية باتت مكشوفة الآن. فقد تخلّت المملكة العربية السعودية على ما يبدو عن عرضها المطروح لاستضافة كأس العالم للرغبي 2035، ومستقبل الاستثمار في السنوكر محل تساؤل بسبب غياب الربحية والشعبية. [12]

وتيرة البناء تتسارع — داخل المملكة

بينما تضيق الشيكات الرياضية العالمية، استمرت البنية التحتية المحلية في الافتتاح. فقد افتتحت مدينة القدية «أكوارابيا»، الموصوفة بأنها أكبر حديقة مائية ترفيهية في الشرق الأوسط، بمساحة 250,000 متر مربع، أكبر بنحو 50% من أي وجهة مائية

ترفيهية قائمة في المنطقة. [3] وتبدأ تذاكر الكبار من 275 ريالاً سعوديًا عبر الإنترنت / 325 ريالاً عند البوابة، وتذاكر الصغار من 200 ريال سعودي [4] — وهي نقطة سعرية موجّهة للجمهور العام والعائلات، وهذا أمرٌ ذو أهمية. وتنضم «أكوارابيا» إلى Six Flags Qiddiya City التي افتُتحت في 31 ديسمبر، وقد قال العضو المنتدب عبدالله الداود "سيكس فلاغز مفتوحة. وكل ثلاثة أشهر، وفي كل عام، سيُفتتح شيء جديد، ليتشكّل قوام المدينة تدريجيًا." [13]

وفي 15 يونيو، كشفت القدية عن خطط لإنشاء مركز وطني للتنس يتّسع لـ33,000 متفرّج — مبني وفق معايير ATP وWTA وITF في جميع الملاعب. [5] وسيضمّ المجمّع 30 ملعبًا — 28 صلبًا وملعبين طينيين — مع ملعب رئيسي يتّسع لـ15,000 مقعد وصالة متعددة الأغراض، مع أسقف قابلة للطي في الملعب الرئيسي والصالة متعددة الأغراض لاستضافة الحفلات والفعاليات الكبرى إلى جانب التنس. [5] أما مدينة القدية ككل فتستهدف 48 مليون زيارة سنويًا. [14]

قراءتنا: العلامة الكاشفة في تصميم مركز التنس هي الصالات ذات الأسقف القابلة للطي المبنية لـ"الحفلات والفعاليات الكبرى إلى جانب التنس." فالمواقع السيادية باتت مدعومة الآن باقتصاديات متعددة الاستخدام، لا برياضة واحدة — وهي الاستجابة الصحيحة لعالم قد لا يدفع فيه المستأجر المرساة دائمًا.

دفتر قواعد جديد للترفيه والرياضة

نزل تشريعان في وقت شبه متزامن. فقد أقرّ مجلس الوزراء نظام الأنشطة الترفيهية والأنشطة المساندة؛ وقال آل الشيخ إنه يرسي أساسًا أقوى لمستقبل الترفيه في المملكة، ويهيّئ بيئة أكثر جاذبية للمستثمرين والمشغّلين والشركاء الدوليين. [6] وبالتوازي، فإن نظام الرياضة الجديد يدخل حيّز التنفيذ في 10 يونيو 2026، بعد 180 يومًا من نشره في الجريدة الرسمية [15]، مع منح الجهات عامًا واحدًا من دخول النظام حيّز التنفيذ — حتى 10 يونيو 2027 — لتوفيق أوضاعها. [15]

قراءتنا: ساعة التوافق هي القصة التي يبخس المشغّلون قيمتها. فبالنسبة إلى الأندية والدوريات، تكمن الأولوية في تقييم ما إذا كان التحوّل إلى هيكل تجاري ملائمًا [15]؛ وبالنسبة إلى المستثمرين، فإن العناصر الجديرة بالمتابعة هي سقوف الملكية الأجنبية وإرشادات عمليات الاندماج والاستحواذ في اللوائح التنفيذية. هذه هي السقالة الحوكمية التي يحتاجها رأس المال الخاص قبل أن يحلّ محلّ الدولة — وقد وصلت في الربع ذاته الذي بدأت فيه الدولة تتراجع. وفي قراءتنا، فإن هذا التوقيت ليس محض صدفة.

الوجهة المتكاملة تصبح النموذج المهيمن

تقاربت أطروحة جانب العرض في هذا الربع حول فكرة واحدة: الوجهات متعددة الاستخدامات، لا عوامل الجذب المستقلة. ففي قمة مستقبل الضيافة (22–24 يونيو)، موضعت شركة تطوير جدة سنترال واجهتها المائية المدعومة من الصندوق باعتبارها وجهة تجمع الضيافة والسياحة والثقافة والرياضة والترفيه والتجزئة والمجتمعات السكنية ضمن وجهة متكاملة واحدة. [16] ويمتد المشروع على ستة أحياء بينها حي المتنزه الرياضي، مع مرحلة أولى من المقرر إنجازها بنهاية 2027 تشمل دار أوبرا ومتحفًا وملعبًا وحوضًا محيطيًا. [17] ويُقدَّر إجمالي الاستثمار بـ 75 مليار ريال سعودي، بما يوفّر نحو 17,000 وحدة سكنية و2,700 غرفة فندقية. [18]

ودفع المنطق نفسه التوسع العابر للحدود. فقد شكّلت سيلا — وهي شركة تابعة للصندوق تقف وراء Boulevard City وBoulevard World وVia Riyadh وجدة سوبردوم — ومجموعة طلعت مصطفى المصرية تحالفًا تقود فيه سيلا التجارب والفعاليات الحيّة، فيما تعمل مجموعة طلعت مصطفى شريكًا للوجهات والمجتمعات. [8] وأبرز مشروعاته هو "الممر"، وهو منصة ترفيهية عابرة للحدود تربط بين المملكة العربية السعودية ومصر. [8]

وتبع ذلك رأس مال الضيافة. فقد أكّدت IHG أنها ستجلب جميع علاماتها الست في قطاع الفخامة ونمط الحياة إلى المملكة العربية السعودية بحلول عام 2028، بفنادق إما مفتوحة أو قيد التطوير. [9] ولدى IHG حاليًا 62 فندقًا قيد التطوير في أنحاء المملكة العربية السعودية [19]، وبات قطاع الفخامة ونمط الحياة يمثّل حصة متنامية من مسار التطوير لدى IHG في المملكة. [19]

الثقافة والمحتوى حافظا على موقعهما

واصل الطرف الأكثر نعومة من القطاع زخمه. فقد افتُتحت الدورة الثانية عشرة لمهرجان أفلام السعودية في إثراء بالظهران، وامتدّت من 26 يونيو إلى 2 يوليو 2026 تحت شعار "كل حكاية رحلة." [20] واجتذبت 314 عملاً مشاركًا، مع اختيار 27 فيلمًا للمسابقة الرسمية وتشكيلة من 50 فيلمًا من أكثر من 15 دولة. [20] وقد اختيرت المخرجة هيفاء المنصور لنيل الجائزة الخاصة تكريمًا للرواد السعوديين في السينما. [20]

قراءتنا: المهرجان هو بهدوء أكثر الأصول ديمومة في المحفظة. فهو يعمل بميزانيات متواضعة، ويبني مسار إنتاج محليًا (عبر سوق الإنتاج الخاص به)، ولا يحتاج إلى شيك مرساة ليبرّر وجوده. وفي عصر انضباط رأس المال، يظلّ المحتوى المحلّي أرخص أشكال القوة الناعمة التي تمتلكها المملكة.

الأرقام

المؤشر	القيمة	المصدر
موافقة الصندوق على بيع حصة في الهلال	70% (نحو 840 مليون ريال سعودي / 224 مليون دولار مدفوعة؛ النادي مُقيَّم بـ1.4 مليار ريال سعودي / 373 مليون دولار)	[2]
إنفاق الصندوق على LIV Golf (حتى نهاية 2026، متوقّع)	نحو 6 مليارات دولار	[11]
زوّار الهيئة العامة للترفيه خلال العقد	أكثر من 320 مليونًا عبر أكثر من 60 موسمًا	[7]
زوّار الهيئة العامة للترفيه في 2025 وحده	أكثر من 89 مليونًا، عبر 1,690 فعالية	[21]
مساحة أكوارابيا / تذكرة الكبار	أكثر من 250,000 متر مربع / من 275 ريالاً سعوديًا عبر الإنترنت	[3][4]
سعة المركز الوطني للتنس	33,000 عبر 30 ملعبًا	[5]
هدف الزيارات السنوية لمدينة القدية	48 مليونًا	[14]
استثمار جدة سنترال	75 مليار ريال سعودي؛ 17,000 منزل، 2,700 غرفة	[18]
مسار IHG في السعودية	62 فندقًا	[19]
الموعد النهائي للتوافق مع نظام الرياضة	10 يونيو 2027	[15]

قراءتنا

يمثّل هذا الربع قطيعة واضحة بين حقبتين. فالمرحلة الأولى — من نحو 2018 إلى 2025 — كانت مرحلة استحواذ: شراء الأندية، وشراء البطولات، وشراء العروض، واستخدام الميزانية العمومية لضغط عقد من بناء الفئة في بضع سنوات. أما المرحلة الثانية، التي بدأت هذا الربع، فهي مرحلة تشغيل: تشغيل الأصول، وتسعيرها وفق الطلب، والمطالبة بالعوائد.

تكمن الفرصة لدى المشغّلين القادرين على أداء العمل غير البرّاق الذي تتراجع الدولة عنه الآن — إدارة العائد، وهوامش الأطعمة والمشروبات، والاحتفاظ بالعضويات، ومبيعات الرعاية، واستغلال المواقع عبر أكثر من 300 ليلة فعاليات في السنة. فالبطاقة السنوية لـ«أكوارابيا» من 1,200 ريال سعودي [4] وصالات مركز التنس المهيّأة للحفلات كلاهما رهان على إيراد متكرّر متعدد الاستخدام لا على استعراض لمرة واحدة. وهنا يفوز رأس المال الخاص والمشغّلون المتخصّصون.

الفخّ هو افتراض أن الشيك المرساة لا يزال قائمًا. فالدور المزدوج للهيئة العامة للترفيه — إذ تمنح التراخيص وتنتج في آنٍ معًا — يعني أن حصة معتبرة من اقتصاد الترفيه لا تزال تعمل على إنفاق عام مباشر أو غير مباشر. [22] والممتلكات المبنية على هذا الافتراض، من حقوق الرياضات من الدرجة الثانية إلى الصيغ الحيّة المضاربة، تواجه إعادة تسعير. ونموذج LIV — بإيرادات تتقدّم بمقدار 100 مليون دولار عبر أول خمس فعاليات له، ومع ذلك يظلّ غير مربح [11] — هو الحكاية التحذيرية: فالنمو ليس هو الاستدامة عندما ينتهي الدعم.

مَن يفوز: مطوّرو الوجهات المتكاملة (القدية، جدة سنترال)، والمشغّلون خفيفو الأصول ذوو القدرة الحقيقية (سيلا، IHG، والموردون من فئة WhiteWater)، ومنصات المحتوى المحلي التي لا تحتاج إلى مرساة أجنبية. ومَن هو مكشوف: الممتلكات أحادية الرياضة، وصيغ الفعاليات المعتمدة على الدعم، وكل من ظنّ أن الشيك السعودي التزام سعودي.

ما ينبغي متابعته

- **اللوائح التنفيذية لنظام الرياضة** — سقوف الملكية الأجنبية، وإطار العقود الاحترافية، وإرشادات الاندماج والاستحواذ. ساعة العام الواحد تمتد حتى **10 يونيو 2027**؛ والمبادرون إلى التحوّل التجاري سيحظون بميزة السبق.
- **مصير LIV Golf في 2027** — يبحث المجلس المستقل عن مستثمرين خارجيين؛ ويجب أن يُتّخذ قرار بشأن ما إذا كان جدول 2027 المعتاد سيمضي قدمًا في غضون أشهر. فوجود داعم غير سعودي معلَن سيثبت صحة مخطط "البيع لرأس المال

الخاص."

- **إيقاع القدية** — وعدت الإدارة بافتتاح جديد كل ثلاثة أشهر تقريبًا؛ راقب ملعب الغولف (من تصميم Nick Faldo، المقرّر في أواخر هذا العام) والجداول الزمنية لإنجاز مركز التنس دليلاً على التنفيذ.
- **مهرجان البحر الأحمر السينمائي الدولي** (ديسمبر، جدة) و**جوائز السعفة الذهبية** (2 يوليو) — اقرأ طموح المملكة في المحتوى مقابل انضباطها الرأسمالي.
- **"الممر" بين سيلا وطلعت مصطفى** — أولى الفعاليات السعودية-المصرية المتزامنة، مع تفعيلات كبرى مخطّطة للساحل الشمالي في مصر العام المقبل، ستختبر ما إذا كانت القدرة التشغيلية السعودية قابلة للانتقال.
- **التفاصيل التنفيذية لنظام الترفيه** — ستكشف تفاصيل الحوكمة والترخيص للمشغّلين مقدار ما سينتقل من دور الهيئة العامة للترفيه كمنتج إلى القطاع الخاص.

المصادر

[1] LIV Golf establishes new board after Saudi Arabia's PIF cuts funding - Golf Channel — https://www.golfchannel.com/pga-tour/news/liv-golf-establishes-new-board-after-pif-cuts-funding

[2] /Al-Hilal PIF Sale: What It Means For The SPL — https://riyadhticketsmap.com/al-hilal-pif-sale-kingdom-holding

[3] Aquarabia Questions Answered - Ticket Prices | LIST — https://www.listmag.com/en/see-and-do/ticket-prices-everything-you-need-to-know-aquarabia-qiddiya-city

[4] Aquarabia Qiddiya City: Opening Date, Rides, Ticket Prices | KSA Expats — https://ksaexpats.com/aquarabia-qiddiya-city-ticket-/prices-rides-dress-code

[5] Saudi Arabia unveils plan for impressive new home of international tennis | Arab News — https://www.arabnews.com/node/2647267/amp

[6] New Entertainment Law Strengthens Sector Governance, Says Turki Al-Sheikh - The Saudi Times — https://thesauditimes.net/e/n/new-entertainment-law-strengthens-sector-governance-says-his-excellency-advisor-turki-al-sheikh

[7] Saudi entertainment sector marks decade of transformation with 320 million visitors - Saudi Gazette — https://saudigazette.com.sa/article/661162/saudi-arabia/saudi-entertainment-sector-attracts-320-million-visitors-in-10-years

[8] Saudi Arabia's Sela and Egypt's Talaat Moustafa Group form entertainment consortium - Daily News Egypt — https://www.dailyn/ewsegypt.com/2026/05/21/saudi-arabia-sela-egypt-talaat-moustafa-group-form-entertainment-consortium

[9] IHG to introduce all its Luxury & Lifestyle brands to Saudi Arabia by 2028 - Hospitality Net — https://www.hospitalitynet.org/news/4133245/ihg-to-introduce-all-its-luxury-lifestyle-brands-to-saudi-arabia-by-2028

[10] LIV Golf Q&A: League's future explained as Saudi funding is cut | Sky Sports — https://www.skysports.com/golf/news/12176/13532498/liv-golf-future-explained-after-saudi-funding-cut-and-yasir-al-rumayyan-expected-to-step-down

[11] 7 Questions About LIV After Saudis Pull Funding - Front Office Sports — https://frontofficesports.com/7-questions-about-liv-after-saudis-pull-funding/

[12] What are the sports impacted by the Saudi PIF's new strategy? - The New Arab — https://www.newarab.com/news/what-are-sports-impacted-saudi-pifs-new-strategy

[13] /Aquarabia water park to open in Saudi after Eid al-Fitr | blooloop — https://blooloop.com/aquarabia-water-park-opening

[14] Aquarabia Water Park Qiddiya Opens This Eid Al Fitr 2026 - Thrillark — https://www.thrillark.com/blog/aquarabia-water-park-qiddiya-opens-this-eid-al-fitr-2026/

[15] Saudi Arabia's New Sports Law: What You Need to Know - Bird & Bird — https://www.twobirds.com/en/insights/2026/saudi-arabia-s-new-sports-law-what-you-need-to-know

[16] Jeddah Central Destination at Future Hospitality Summit 2026 - Travel And Tour World — https://www.travelandtourworld.com/news/article/b6x4ztduzrse/

[17] Jeddah Central steps up hospitality expansion - Gulf Construction Online — https://gulfconstructiononline.com/Article/387940/jeddah-central-steps-up-hospitality-expansion

[18] Jeddah Central: Redefining Refinement on the Red Sea - Saudi Arabia Sotheby's International Realty — https://sothebysrealty.sa/en/the-journal/jeddah-central-project

[19] IHG to operate 6 Luxury & Lifestyle brands in KSA by 2028, says top official | Arab News — https://www.arabnews.com/node/2648118/business-economy

[20] 12th Saudi Film Festival Opens at Ithra with Broad International Participation - Asharq Al-Awsat — https://english.aawsat.com/culture/5289612-12th-saudi-film-festival-opens-ithra-broad-international-participation

[21] Saudi Arabia hosts over 89m visitors in its entertainment sector in 2025: GEA | Arab News — https://www.arabnews.com/node/2638653/business-economy

[22] Saudi Vision 2030 Culture & Entertainment Economy 2026 — https://vision2030.ai/vision/priority-culture-entertainment/

تصدر فينتشر إنسايتس هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة. وهو يعكس المصادر المتاحة وقت إعداده، مع توثيق الأرقام وادعاءات الأطراف الثالثة حيثما وردت. لا يُعد التقرير استشارة استثمارية أو قانونية أو مالية، ولا تتحمل فينتشر إنسايتس أي مسؤولية عن قرارات تُتخذ استنادًا إليه. تحقق من الأرقام بشكل مستقل قبل الاعتماد عليها.