



ملخص تقرير تصنيف إئتماني

شركة مصنع عسق للبلاستيك

شركة مساهمة سعودية مدرجة

يناير 2026

## 1.1 رأي تصنيف

شركة مصنع عسق للبلاستيك	
المملكة العربية السعودية	مقرها
BBB-	التصنيف طويل الأجل
مستقرة	النظرة مستقبلية
T-4	التصنيف قصير الأجل
لا يوجد	مراقبة للتصنيف
تصنيف أولى	نوع الإجراء
مطلوب	نوع التصنيف
لا يوجد	انحرافات عن المنهجية

منحت وكالة تصنيف تصنيفًا انتمائيًا طويل الأجل لشركة مصنع عسق للبلاستيك عند "BBB-" وتصنيفًا انتمائيًا قصير الأجل عند "T-4" على مقياسها الوطني. أما النظرة المستقبلية للتصنيف فهي "مستقرة".

**نبذة عن الشركة:** شركة مصنع عسق للبلاستيك، المشار إليها فيما يلي بـ "ASG" أو "الشركة"، هي شركة مساهمة مسجلة في المملكة العربية السعودية برقم السجل التجاري 1126002230 ورقم التعريف الوطني الموحد 7001660146 بتاريخ 29 أبريل 2015. تُصنّع ASG صناديق وعلب بلاستيكية، وزجاجات بلاستيكية بأشكال متنوعة، وأدوات منزلية ومطبخية وديكورية للاستخدام لمرة واحدة. أما شركتها التابعة المملوكة لها بالكامل، شركة ASK للأنابيب، فتُعنى بتصنيع الأنابيب والخراطيم والمواسير البلاستيكية، بالإضافة إلى ملحقات التركيب، والأجهزة المنزلية، وأدوات المطبخ، والأدوات الديكورية ذات الاستخدام الواحد.

## 2.1 مبررات التصنيف

تأخذ التصنيفات الممنوحة للشركة في الاعتبار سجلها التشغيلي الطويل في قطاع تصنيع البلاستيك السعودي ومجموعة منتجاتها المتنوعة وتوسع نطاق عملياتها التصنيعية وسياستها المالية المتحفظة. وقد أظهرت الشركة نموًا مستدامًا في الإيرادات مدفوعًا بحجم المبيعات وربحية جيدة وانخفاضًا في مخاطر تركيز العملاء مع الحفاظ على ميزانية عمومية بقروض قليلة. إلا أن هذه المزايا تُقابلها جزئيًا عوامل أخرى، منها التعرض لضغوط أسعار تنافسية في قطاعات المنتجات الأساسية، ونموذج تشغيلي يعتمد على المخزون بشكل مكثف مما يُطيل دورة رأس المال العامل، ومخاطر التنفيذ المرتبطة بالتوسع المستمر في الطاقة الإنتاجية.

يُقيّم نظام الحوكمة بأنه كافٍ ومتطور، مدعومًا بهيكل مجلس إدارة رسمي، ولجنة تدقيق راسخة، وأطر محسنة للرقابة الداخلية وإعداد التقارير. تشمل رقابة مجلس الإدارة واللجان مجالات رئيسية كالتقارير المالية والتدقيق والامتثال، بينما يدعم تخطيط التدقيق الداخلي والسياسات الموثقة المساءلة والإشراف على المخاطر.

تستند مكانة الشركة التجارية إلى سجل تشغيلي طويل وراسخ، حيث تعمل في قطاع تصنيع البلاستيك السعودي منذ عام 2005. وعلى مرّ السنين، أثبتت الشركة قدرتها على توسيع نطاق عملياتها والتكيف مع ظروف السوق المتغيرة، ويتجلى ذلك في مسار نموها القوي وتوسع نطاق إنتاجها. وقد شهدت الإيرادات نموًا ملحوظًا خلال السنوات القليلة الماضية مدعومةً بزيادة الطاقة الإنتاجية وإطلاق منتجات جديدة وتعزيز حضورها في قطاعي تغليف البلاستيك وأنايبب التوصليل. كما يُعزز تشغيل مرافق التصنيع الجديدة ومشاريع التوسع المرحلية قدرات ASG الإنتاجية ويوفر منصةً للنمو المستمر مع وجود بعض المخاطر التنفيذية خلال فترات التوسع.

يُعزز ملف أعمال الشركة قدراتها الإنتاجية ومجموعة منتجاتها الواسعة التي تضم أكثر من 2700 وحدة تخزين، مما يُمكن ASG من خدمة أسواق نهائية متعددة تشمل تغليف المواد الغذائية والسلع الاستهلاكية والبناء. يُعزز هذا التنوع مرونة الطلب ويُقلل الاعتماد على أي خط إنتاج منفرد. وتشمل المزايا التنافسية كفاءة الحجم والتوريد المحلي للمواد الخام بأسعار تنافسية وقدرات التوصيل السريع في المناطق الرئيسية والحماية الجمركية ضد بعض الواردات. يُعد خطر تركيز العملاء منخفضًا على المستوى الموحد مع قاعدة عملاء واسعة تتجاوز 4000 عميل نشط على الرغم من أن التركيز أعلى نسبيًا في قطاع الأنايبب نظرًا لهيكله القائم على التوزيع. بشكل عام، يُقيّم ملف مخاطر أعمال ASG بأنه متوسط، مدعومًا بالحجم والتنوع والحضور المتنامي في السوق على الرغم من أنه مقيد بشدة المنافسة وضغوط الأسعار.

يتميز الوضع المالي للشركة بالتحفظ مدعومًا بربحية جيدة وتدفقات نقدية إيجابية وانعدام المديونية وانخفاض نسبة إجمالي المطلوبات إلى حقوق الملكية. وقد حافظت الشركة على هوامش ربح إجمالية جيدة رغم ضغوط الأسعار، مستفيدةً من نمو حجم المبيعات وتنوع قطاعاتها، واقتصادات الحجم، بينما يُتوقع انخفاض طفيف في هوامش الربح على المدى القريب في عام 2026 نتيجةً لإطلاق منتجات جديدة وبعض الضغوط على الأسعار. ويُقيّم وضع السيولة بأنه كافٍ مدعومًا بتدفقات نقدية تشغيلية إيجابية وتخطيط دقيق للمشتريات ومراقبة يومية للسيولة على الرغم من أن دورة رأس المال العامل قد طالت بسبب ارتفاع مستويات المخزون المرتبطة بالتوسع وموثوقية التسليم. ولا تزال الرسملة نقطة قوة رئيسية حيث لا توجد ديون في الميزانية العمومية ومن المتوقع تمويل النفقات الرأسمالية الجارية بشكل أساسي من خلال التدفقات النقدية الداخلية مع دعمها بتمويل محدود طويل الأجل، مما يُبقي نسبة الرافعة المالية منخفضة على مدى فترة التصنيف.

### 3.1 محفزات التصنيف

تعتمد التصنيفات على قدرة الشركة على تحقيق نمو ملموس في حجم أعمالها مع الحفاظ على ربحية جيدة وسيولة كافية وهيكل رأسمالي متحفظ. وتشمل الاعتبارات الرئيسية التنفيذ الفعال واستيعاب التوسع المستمر في الطاقة الإنتاجية واستمرار الطلب في القطاعات الأساسية والإدارة المنضبطة لرأس المال العامل والمخزون والحفاظ على سياسات مالية حكيمة في ظل ضغوط التسعير التنافسية.

يمكن الاطلاع على منهجية تقييم الشركات (الإصدار 2. 2024) على الموقع الإلكتروني : [www.tassnief.com](http://www.tassnief.com)

### **إخلاء مسؤولية**

- أجرت وكالة سمه للتصنيف ("تصنيف" أو "وكالة تصنيف") هذا التصنيف وفقاً لمنهجيات وسياسات التصنيف المعتمدة لديها، وذلك لتكوين رأي حول التصنيف الائتماني للكيان المُصنّف. تُعدّ التصنيفات الائتمانية والملاحظات الواردة هنا مجرد آراء، ولا تُمثّل بيانات واقعية أو توصيات بشراء أو الاحتفاظ أو بيع أي أوراق مالية، كما أنها لا تُعدّ نصيحةً لأي قرارات استثمارية أخرى.
- تستند تصنيفاتنا إلى افتراضات وقيود مُحددة، حيث يتم التحقق قدر الإمكان من المعلومات المُقدمة من الجهة المُصنّفة. تخضع التصنيفات للتغيير بناءً على معلومات وافتراضات وأحكام صادرة وقت التصنيف، لا تُقدّم أي ضمانات بشأن الأداء المُستقبلي أو استقرار التصنيف.
- نقدم تصنيفاتنا الائتمانية لتقديم معلومات فقط، ولا نضمن أداء الكيان أو الورقة المالية المُصنّفة. ينبغي على المستثمرين عدم الاعتماد كلياً على تصنيفاتنا الائتمانية عند اتخاذ قرارات الاستثمار. التصنيفات الائتمانية ليست توصيات بشراء أو بيع أو الاحتفاظ بأي ورقة مالية. كما أنها لا تُراعي جميع المخاطر، وينبغي على المستثمرين إجراء الفحص النافي للجهالة بأنفسهم قبل اتخاذ أي قرارات استثمارية.
- لا تتحمل تصنيف أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو أضرار ناتجة عن أخطاء في معلوماتها، إذ أن التصنيف استند إلى ما قدمه العميل المُصنّف أو ما توفره جهات خارجية. تتضمن معلومات التقييم البيانات المالية والنوعية التي قدمها العميل، بالإضافة إلى محاضر الاجتماعات والمراجعة الميدانية.
- التحليلات والتوقعات الواردة في تقرير التصنيف هذا استشرافية ومستقبلية بطبيعتها، ولا يمكن التحقق منها. ونتيجةً لذلك، قد تتأثر التصنيفات والتوقعات بأحداث أو ظروف مستقبلية لم تكن متوقعة وقت إصدار أو تأكيد التصنيف أو التوقعات.
- لم يُعدّل هذا التصنيف بعد الإفصاح عنه للجهة المُصنّفة أو لأطرافها ذات الصلة. جميع التحليلات المتعلقة بتقرير التصنيف هذا هي مجرد آراء في تاريخ التصنيف.
- تم تحديد هذا التصنيف الائتماني وفقاً للمنهجية الموضحة أعلاه، والمتاحة على موقعنا الإلكتروني [www.tassnief.com](http://www.tassnief.com). وقد طبقت هذه المنهجية، بما في ذلك أي تعديلات أو انحرافات جوهرية عن الإجراءات القياسية، للوصول إلى هذا التصنيف.
- مقياس التصنيف، ومعنى كل فئة تصنيف، وتعريف التعثر عن السداد أو الإصلاح، وتحذيرات المخاطر ذات الصلة - بما في ذلك تحليل التأثير للإفترضات الأساسية للتصنيف - متوفرة أيضاً على موقعنا الإلكتروني.
- تُؤكّد تصنيف أنه لم يتم الاستعانة بأي مصادر خارجية للقيام بأي أنشطة ذات صلة بهذا التصنيف الائتماني.

#### **المحلل:**

سيد فهيم حيدر  
محلل تصنيف

011-250 2084

[sfahim@tassnief.com](mailto:sfahim@tassnief.com)

#### **المحلل:**

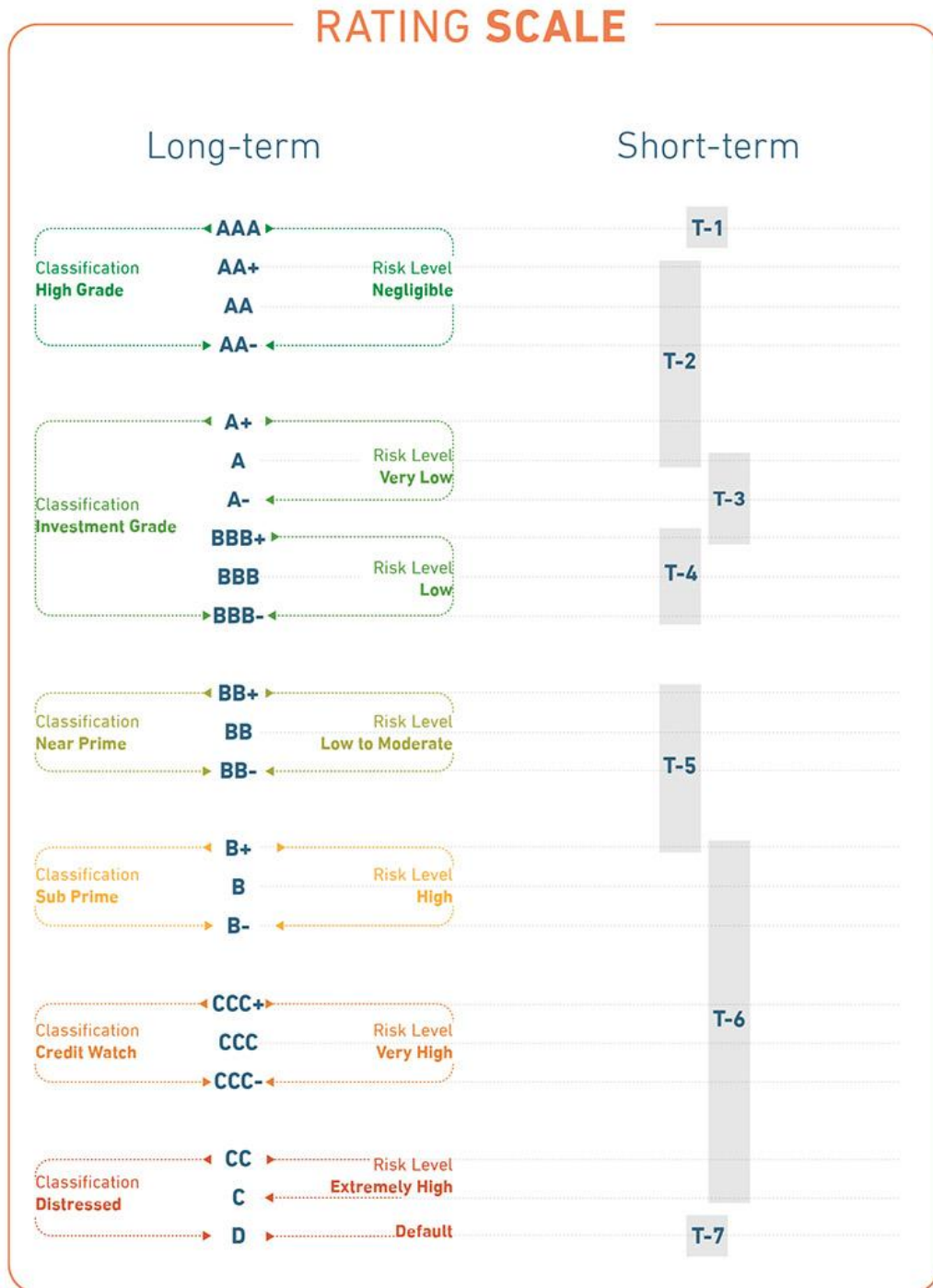
طلحة إقبال

محلل تصنيف أول

011-250 2030

[tiqbal@tassnief.com](mailto:tiqbal@tassnief.com)

## مقياس التصنيف الائتماني طويل الأجل وقصير الأجل لوكالة سمة للتصنيف



مقياس التصنيف طويل الأجل	التعاريف
AAA	قوي للغاية؛ حيث تعتبر وكالة تصنيف أن الجهة المصدرة أو المصدرة المصنفة تتمتع بأعلى جدارة ائتمانية، وبالتالي فإن مخاطر الائتمان ضئيلة.
AA+ AA AA-	متانة عالية؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية جدًا، وبالتالي مخاطر ائتمانية ضئيلة. قد يختلف ملف المخاطر قليلاً مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
A+ A A-	متانة؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية عالية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة للغاية. قد يختلف ملف المخاطر باختلاف الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BBB+ BBB BBB-	متوسط؛ ترى وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية كافية، وبالتالي مخاطر ائتمانية منخفضة. قد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً إلى حد ما مع تغيرات الظروف الاقتصادية أو القطاعية.
BB+ BB BB-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يحمل مخاطر ائتمانية تتراوح بين منخفضة ومتوسطة. وقد يُظهر ملف المخاطر تبايناً كبيراً مع تغيرات الظروف الاقتصادية/القطاعية.
B+ B B-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية.
CCC+ CCC CCC-	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف يتمتع بجدارة ائتمانية منخفضة للغاية، وبالتالي مخاطر ائتمانية عالية للغاية.
CC C	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف لديها ملف ائتماني شديد المخاطر، وأن التخلف عن السداد قد يكون وشيك.
D	تعتبر وكالة تصنيف أن المصدر أو الإصدار المُصنّف قد تخلف عن السداد أو قد تتخلف عن السداد قريباً.

## نهاية التقرير