

ارتفع صافي خسائر سينومي ريتيل لعام 2025 بنسبة 148% على أساس سنوي

آخر سعر: 14.7 ريال | السعر المستهدف وفق الإجماع: 18.6 ريال | أداء منذ بداية العام: 9.2%

أفادت شركة إيه إف جي إنترناشونال بارتفاع صافي خسائر سينومي ريتيل بنسبة 148.4% على أساس سنوي ليصل إلى 505.5 مليون ريال سعودي في عام 2025. وجاءت النتيجة أعلى من توقعات المحللين التي كانت تشير إلى خسارة صافية قدرها 268.5 مليون ريال، بفارق 88.3%. ويعود ارتفاع الخسائر بشكل رئيسي إلى تراجع الدخل التشغيلي الآخر بنسبة 65.8% على أساس سنوي ليصل إلى 88.1 مليون ريال، وذلك نتيجة غياب مكسب رأسمالي غير متكرر بقيمة 211 مليون ريال تم تسجيله في عام 2024 ضمن برنامج التخارج من بعض العلامات التجارية. كما ارتفعت المصاريف التشغيلية الأخرى إلى 173.2 مليون ريال مقارنة مع 10.6 مليون ريال، مدفوعة بتسويات التزامات ضريبية وخسائر فروقات عملات وشطب أصول. كذلك تم تسجيل انخفاض في قيمة الشهرة (Goodwill) بقيمة 120 مليون ريال خلال العام مقارنة مع 95.4 مليون ريال في عام 2024.

وقد تم تعويض هذه التأثيرات السلبية جزئياً بارتفاع الريح الإجمالي بنسبة 2.5% ليصل إلى 579.6 مليون ريال مقابل 565.6 مليون ريال، مدعوماً بنمو إيرادات المجموعة بنسبة 5.3% والتنفيذ الفعال لإجراءات تحسين التكاليف. كما تراجعت مصاريف البيع والعمومية والإدارية (SG&A) بنسبة 4.8%، ما يعكس تحسن الكفاءة الناتج عن هذه الإجراءات.

بلغت الإيرادات 5,103.9 مليون ريال بارتفاع 5.3% على أساس سنوي، وجاءت متماشية مع تقديرات المحللين البالغة 4,895.0 مليون ريال. ويعود هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى إيرادات قطاع التجزئة في المملكة العربية السعودية التي ارتفعت 0.3% لتصل إلى 3,195.7 مليون ريال. في المقابل، تراجعت المبيعات المماثلة (Like-for-like) في المملكة بنسبة 1.8%، بينما سجلت علامة "زارا" (Zara) والعلامات التجارية الأخرى التابعة لمجموعة "إنديتكس" (Inditex) نمواً في المبيعات المماثلة بنسبة 0.2%. وعلى الصعيد الدولي، ارتفعت إيرادات التجزئة الدولية بنسبة 18.8% لتصل إلى 1,585.0 مليون ريال، فيما زادت المبيعات المماثلة الدولية بنسبة 15.6% بدعم من استمرار النمو في أسواق رابطة الدول المستقلة (CIS) والزمخ القوي لعلامات زارا و إنديتكس. أما إيرادات قطاع الأغذية والمشروبات (F&B) فقد تراجعت بنسبة 1.4% لتصل إلى 323.2 مليون ريال. ومع ذلك، ظل الأداء عبر الإنترنت قوياً خلال العام، حيث حققت Subway نمواً بنسبة 162.3% و Cinnabon بنسبة 3.7%. وبشكل عام، ارتفعت الإيرادات الإلكترونية بنسبة 15.1% لتصل إلى 417.3 مليون ريال، مدفوعة بنمو 25.1% لعلامات زارا و إنديتكس على مستوى المجموعة وارتفاع 9.4% في قطاع الأغذية والمشروبات.

أنهت سينومي ريتيل عام 2025 بإجمالي 742 متجرًا، مسجلة انخفاضاً بنسبة 15.9% على أساس سنوي. ويعكس هذا التراجع خروج الشركة من خمس علامات تجارية ضعيفة الأداء في قطاع الأغذية والمشروبات ضمن برنامج تحسين محفظة العلامات التجارية، إضافة إلى إغلاق 38 متجرًا خلال الربع الرابع 2025، منها 33 متجرًا في قطاع الأغذية والمشروبات، و متجران في قطاع التجزئة داخل المملكة، وثلاثة متاجر في الأسواق الدولية. وتهدف هذه الإغلاقات الاستراتيجية إلى تعزيز الكفاءة التشغيلية وتركيز الموارد على الأصول عالية الأداء.

ارتفع متوسط الإيرادات لكل متجر بنسبة 25.2% على أساس سنوي في عام 2025 و30.5% في الربع الرابع 2025، ما يعكس تحسن إنتاجية المتاجر بعد تحسين المحفظة وتبسيط محفظة العلامات التجارية (التي انخفضت من 51 إلى 41 علامة تجارية على أساس سنوي). كما ارتفع متوسط الإيرادات لكل متجر في المملكة بنسبة 20.4% في عام 2025 و28.0% في الربع الرابع، بينما سجلت الأسواق الدولية نمواً بنسبة 47.1% في عام 2025 و46.2% في الربع الرابع. كذلك ارتفعت إيرادات كل متجر في قطاع الأغذية والمشروبات بنسبة 11.7% في عام 2025 و11.6% في الربع الرابع.

خلال عام 2025، عززت الشركة كذلك هيكل رأس المال من خلال تسهيل قرض مساهمين بقيمة 1.35 مليار ريال سعودي مقدم من مجموعة الفطيم، وتم سحب التمويل على شريحتين، حيث تلقت الشركة 1,160.4 مليون ريال في الربع الثالث 2025 و191.5 مليون ريال في الربع الرابع 2025، ما ساهم في تعزيز السيولة وتحسين المرونة المالية.

وبالنظر إلى المستقبل، تتوقع الإدارة أن تتحول الشركة إلى الربحية في عام 2026، بدعم من التحسينات التشغيلية المستمرة وارتفاع إنتاجية المتاجر والتنفيذ التجاري المنضبط عبر محفظة الشركة. كما يتضمن النصف الثاني 2026 خطة لافتتاح متاجر مختارة في مواقع ذات إمكانات عالية، أبرزها جوهرة الرياض وجوهرة جدة، بما يتماشى مع الجداول الزمنية المتوقعة لاكتمال هذه المشاريع.

حقق سهم الشركة ارتفاعاً بنسبة 9.2% على أساس سنوي، متفوقاً على مؤشر السوق السعودي (تاسي) الذي تراجع بنسبة 7.3% خلال الفترة نفسها. ويتم تداول السهم حالياً عند مضاعف ربحية لآخر 12 شهراً (TTM P/E) يبلغ 14.2 مرة، مع سعر مستهدف توافقي قدره 18.6 ريال للسهم، ما يشير إلى إمكانات ارتفاع بنسبة 26.2%.

الرسم البياني النسبي للأسعار



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

البيانات المالية (مليون ريال سعودي)

من الفارق (%)	تقديرات الإجماع	التغير السنوي (%)	2024	2025	
4	4,895	5	4,847	5,104	الإيرادات
7	4,235	6	4,282	4,524	تكلفة المبيعات
-12	660	2	566	580	الربح الإجمالي
	13.5		11.7	11.4	هامش الربح الإجمالي (%)
12	597	99	336	670	المصاريف التشغيلية
-244	63	-139	229	-91	الربح التشغيلي
	1		5	-2	هامش الربح التشغيلي (%)
88	-269	148	-204	-506	صافي الربح / (الخسارة)
	-5.5		-4.2	-9.9	هامش صافي الربح (%)
	-2.3		-1.8	-4.4	ربحية السهم / (خسارة السهم)

المصدر: البيانات 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.

