

■ ارتفاع الأسعار بدعم من مضيق هرمز، والأسعار تتحقق، الكميات متماسكة 26 يوليو، 2026

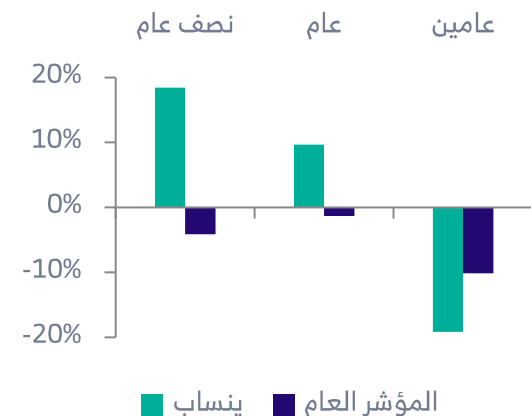
التوصية	الطلب	التغير	الكميات
آخر سعر إغلاق	31.02 ريال	عائد الأرباح الموزعة	8.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.66 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.4%
			15.0%

ينساب	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,879	1,394	35%	1,320	42%	1,851
الدخل الإجمالي	534	185	188%	153	248%	414
الهامش الإجمالي	28%	13%		12%		22%
الدخل التشغيلي	274	48	476%	12	2,149%	255
صافي الربح	259	45	482%	11	2,205%	231

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ينساب بنسبة 42% على الأساس الربعي و35% على الأساس السنوي لتصل إلى 1.88 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 1.85 مليار ريال. وكان المحرك الرئيسي للنتائج هو الارتفاع الكبير في الأسعار المحققة، إذ استطاعت ينساب - على خلاف العديد من منتجي الساحل الشرقي - الاستفادة من تحسن الأسعار، حيث أفادت الإدارة بأن متوسط أسعار البيع ارتفع بنسبة 48% على الأساس الربعي و38% على الأساس السنوي. وبمقارنة ذلك مع نمو الإيرادات البالغ 42% على الأساس الربعي وارتفاع الأسعار بنسبة 48%، يتضح أن أحجام المبيعات تراجعت بشكل طفيف فقط. ويعكس ذلك استمرار ميزة التصدير التي تتمتع بها مصانع الساحل الغربي، كما يجيب عن التساؤل الذي طرحناه في تقرير ينساب السابق بشأن ما إذا كان ارتفاع الاعتماد على محطات الساحل الغربي سيؤدي إلى انخفاض أحجام الصادرات، وهو ما بدأ أثره محدوداً خلال هذا الربع.
- حققت ينساب إجمالي دخل بلغ 534 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2026، بارتفاع 248% على الأساس الربعي. إلا أن المقارنة الربعية تتأثر بتوقف مصنع الجلايكول للصيانة الدورية خلال الربع الأول 2026، لذا فإن المقارنة الأنسب هي على الأساس السنوي، حيث ارتفع الدخل الإجمالي بنسبة 188% مقارنة بـ 185 مليون ريال. ويبقى السؤال الأهم هو مدى استدامة هذا الربح. ووفقاً لسيناريو اضطراب مضيق هرمز متوسط الأجل الذي نتبناه - والمتمثل في استمرار تعطل سلاسل إمداد اللقيم وصادرات البتروكيماويات لدى المنتجين المعتمدين على مضيق هرمز - فإننا نرى أن منتجي الساحل الغربي في المملكة سيواصلون التمتع بميزة هيكلية، وتوقع استمرار قوة الهوامش ما دامت هذه الظروف قائمة. إلا أننا لا نتبنى الافتراض القائل بأن فروقات الأسعار الحالية ستستمر إلى أجل غير مسمى بغض النظر عن أي تغييرات هيكلية في السوق.
- بلغ صافي الربح 259 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2026، متجاوزاً بشكل طفيف توقعاتنا البالغة 231 مليون ريال، ومرتفعاً بنسبة 482% على الأساس السنوي. وبعد تسجيل 104 ملايين ريال كمخصصات، نرى أن الربحية التشغيلية الأساسية كانت أقوى من النتائج المعلنة (وسيتضمن الإفصاح المالي للربع الثاني تفاصيل هذه المخصصات). ومع استمرار سيناريو تقلبات السوق الذي أشرنا إليه في تقرير نبض البتروكيماويات في 22 يوليو، قمنا برفع توصيتنا على ينساب إلى "شراء" مع سعر مستهدف يبلغ 33.66 ريال. وسنعيد تقييم هذه النظرة في حال شهدت حركة العبور عبر مضيق هرمز تعافياً مستداماً نحو مستويات عام 2025، بالتزامن مع عودة تكاليف الشحن والتأمين إلى مستوياتها الطبيعية، وهو ما لا تشير إليه البيانات الحالية. كما ننوه أننا لا نزال نراقب أي اضطرابات محتملة في البحر الأحمر، إلا أن المؤشرات الأولية تشير إلى احتواء الوضع بدلاً من تصعيده. وفي المقابل، فإن أي اضطراب مستدام في حركة الشحن عبر البحر الأحمر يؤثر على عمليات التحميل في ينبع قد يحد من الميزة التنافسية التي يتمتع بها منتج الساحل الغربي، وهو ما يمثل - إلى جانب تقييمنا المستمر لتطورات مضيق هرمز - أبرز المخاطر التي قد تؤثر على توصيتنا.

بيانات السوق
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
24.00/38.44
القيمة السوقية (مليون ريال)
17,989
الأسهم المتداولة (مليون سهم)
562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)
49.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)
779,178
رمز بلومبيرغ
YANSAB AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.