

30 أبريل، 2026

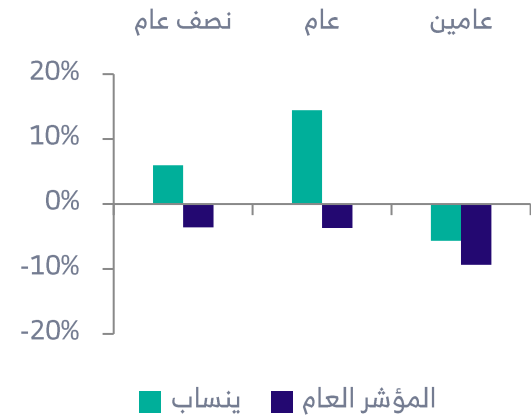
■ **الأحجام هي المحرك الرئيسي، وتحسن الأسعار تأثيرة محدود**

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	36.56 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.0%

ينساب	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,320	1,512	(%13)	1,379	(%4)	1,257
الدخل الإجمالي	153	154	%0	101	%52	143
العامش الإجمالي	%12	%10	%7	%11	-	26
الدخل التشغيلي	12	8	%53	(59)	-	31
صافي الربح	11	14	(%18)	(53)	-	31

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

بيانات السوق	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
القيمة السوقية (مليون ريال)	20,565
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	674,896
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



- انخفضت إيرادات ينساب بنسبة 4% على أساس ربعي و13% على أساس سنوي، وهو أمر مفاجئ، ولكنه ليس للأسباب المعتادة، حيث حققت الشركة مستوى قوي في الإيرادات رغم قيام الشركة بتنفيذ إيقاف مجدول. وبلغت مبيعات ينساب نحو 1.3 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا، كما نفترض أن تحسن الأسعار قد ساهم في دعم نتائج الربع الأول من عام 2026. وأشارت الإدارة إلى أن انخفاض المبيعات يعزى إلى تراجع أحجام المبيعات نتيجة أعمال الصيانة الدورية لمصنع جلايكول الإيثيلين، مما يدعم نظرتنا الإيجابية عند النظر إلى الأسعار، وكما أفادت الإدارة بارتفاع في المتوسط على أساس ربعي.
- حققت الشركة دخل إجمالي قدره 153 مليون ريال في الربع الأول من عام 2026، بارتفاع نسبته 52% على أساس ربعي. وعلى الرغم من حالة عدم اليقين، حافظنا على توقعات متوازنة بين انخفاض الأحجام وارتفاع الأسعار المحققة. وفيما يتعلق بالأسعار، ننوه إلى أن أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (الذي يمثل 37% من مبيعات عام 2025) ارتفعت بنسبة 22% على أساس ربعي في بداية الربع الثاني من عام 2026، بينما استقرت على الأساس السنوي. وفي المقابل، سجلت أسعار وهوامش البولي أوليفينات أداءً أفضل، إلا أن الوزن النسبي المرتفع لمنتج جلايكول الإيثيلين الأحادي قد يحد من أثر التحسن في البوليمرات.
- بلغ صافي الربح 11 مليون ريال في الربع الأول من عام 2026، بانخفاض نسبته 18% على أساس سنوي، إلا أنه جاء أعلى بشكل ملحوظ مقارنة بصافي الخسارة البالغة 53 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2025. وعلى الرغم من تحسن الربحية وبيئة أسعار أفضل على أساس ربعي، إلا أننا نأخذ في الاعتبار بعض الجوانب التفصيلية. ونرى أن معطيات الربع الثاني 2026 تتمثل في مفاضلة بين الهوامش والأحجام مع محدودية الارتفاع ومع استقرار أسعار خام برنت عند نحو 100 دولار للبرميل، نتوقع أن تتراوح أسعار البروبان بين 750 و770 دولار خلال شهر مايو. كما أظهر التقرير الشهري لمنظمة أوبك (أبريل) خفض إنتاج أرامكو السعودية بنسبة 23% على أساس شهري في شهر مارس، مما يعزز من تشدد أساسيات سوائيل الغاز الطبيعي وقد يؤثر على معدلات تشغيل وحدات التكسير. وعلى الرغم من بعض الأساسيات الإيجابية، مثل قوة أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين، إلا أننا نرى أنها قد انعكست بالفعل في سعر السهم، قمنا برفع السعر المستهدف مع الحفاظ على التوصية بالحياد.

تصنيف السهم

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

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 البوليغرافد 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 نتائج 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.