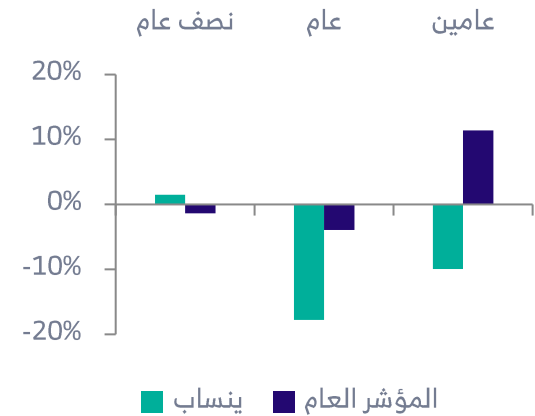


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.25/40.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,866
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	459,754
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



27 أكتوبر، 2025

الأسعار تستمر بالتراجع، لكن تحسن التكاليف يدفع الأداء

التوصية	حياد	التغير	التغير
آخر سعر إغلاق	33.54 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%4.7)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.9
			%1.4

ينساب	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,316	1,628	(%19)	1,394	(%6)	1,374
الدخل الإجمالي	207	291	(%29)	185	%12	254
الهامش الإجمالي	%16	%18		%13		%18
الدخل التشغيلي	66	138	(%52)	48	%39	116
صافي الربح	74	131	(%43)	45	%67	120

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت إيرادات ينساب على أساس ربعي بنسبة 6% وعلى أساس سنوي بنسبة 19% لتصل إلى 1.3 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا المتحفظة. جاء الانخفاض الربعي في المبيعات نتيجة تراجع متوسط الأسعار بنسبة 4% مع افتراضنا أن أحجام المبيعات بقيت مستقرة على أساس ربعي. وكانت التغيرات السعرية على أساس سنوي متشابهة، حيث تراجعت الأسعار بنسبة 4% أيضًا. ارتفع الهامش الإجمالي بأكثر من 200 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 16%، إلا أنه انخفض مقارنة بـ 18% في الربع المماثل من العام السابق. جاء الهامش مدفوعًا بانخفاض أسعار المواد الخام، رغم تأثره بانخفاض أسعار البيع.
- حققت ينساب دخل إجمالي قدره 207 ملايين ريال في الربع الثالث 2025، بارتفاع نسبته 12% على أساس ربعي. وعلى الرغم من ذلك، نكرر نظرتنا المتحفظة للمستثمرين بشأن بيئة الأسعار لمنتجات الشركة. وبحسب تصريحات الإدارة، فقد انخفض متوسط الأسعار بنسبة 4% على الأساسي الربعي والسنوي. وتؤكد ملاحظتنا في السوق هذه العوامل، إذ تراجعت أسعار كل من أحادي إيثيلين جليكول والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي بنسبة 2% على أساس سنوي.
- سجلت الشركة صافي ربح قدره 74 مليون ريال خلال الربع، بزيادة قدرها 67% على أساس ربعي مقارنة بصافي ربح بلغ 45 مليون ريال في الربع السابق. وبالرغم من انخفاض أسعار البيع على الأساس الربعي والسنوي، جاءت هذه الأرباح نتيجة تحسن الهامش الإجمالي على أساس ربعي، حيث انعكس ذلك إيجابيًا على صافي الربح، ما يبرز أثر انخفاض أسعار المواد الخام. ومع ذلك، نرى أن استمرار تراجع الأسعار يمثل تهديدًا، وعلى الرغم من أن وتيرة الانخفاض أصبحت أقل حدة، فإننا نحافظ على نظرتنا المتحفظة تجاه السوق وتوصيتنا وسعرنا المستهدف.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.