

31 يوليو، 2025

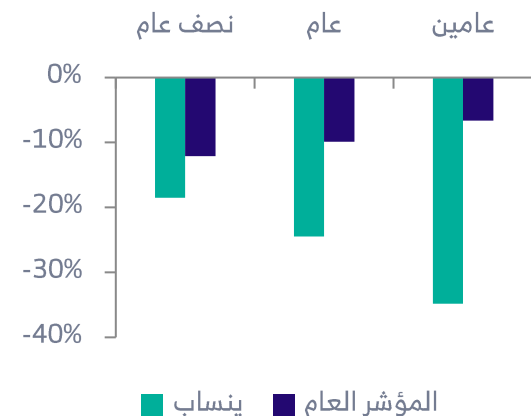
تراجع متوسط الأسعار يفوق انخفاض أسعار البروبان

التوصية	حياد	التغير	4.7%
آخر سعر إغلاق	30.56 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.25/43.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,190
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.00%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	513,022
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB

ينساب	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,394	1,657	(%16)	1,512	(%8)	1,401
الدخل الإجمالي	185	332	(%44)	154	%20	69
الهامش الإجمالي	%13	%20		%10	%5	
الدخل التشغيلي	48	207	(%77)	8	%495	(57)
صافي الربح	45	225	(%80)	14	%225	(45)

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- تراجعت إيرادات ينساب بنسبة 8% على أساس ربعي و16% على أساس سنوي، لتصل إلى 1.4 مليار ريال، وهي تقريباً مساوية لتوقعاتنا. وكان الانخفاض الربعي في المبيعات مدفوعاً بانخفاض متوسط الأسعار بنسبة 1% وانخفاض كميات المبيعات بنسبة 7%. بينما كانت نتائج الأسعار والكميات على أساس سنوي مشابهة، حيث انخفضت الأسعار بنسبة 10% والكميات بنسبة 6%. ارتفع الهامش الإجمالي بأكثر من 300 نقطة أساس على أساس ربعي، ليصل إلى 13%، لكنه انخفض من 20% في الربع الثاني من عام 2024. ولا يعد تراجع الهامش الإجمالي على الأساس السنوي مفاجئاً، في ظل ارتفاع أسعار الإيثان بنسبة 20% والبروبان بنسبة 3%.
- حققت ينساب دخل إجمالي قدره 185 مليون ريال في الربع الثاني 2025، بزيادة نسبتها 20% على أساس ربعي، وعلى الرغم من ذلك، نكرر وجهة نظرنا الحذرة للمستثمرين فيما يخص بيئة التسعير لمنتجات الشركة. واستناداً إلى تعليقات الإدارة، انخفض متوسط الأسعار بنسبة 1% على أساس ربعي، كما انخفض بنسبة 10% على أساس سنوي. ويؤكد تحليلنا للسوق صحة هذه العوامل، حيث انخفضت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي على أساس سنوي بنسبة 11% و9% على التوالي.
- تم تسجيل صافي دخل قدره 45 مليون ريال خلال الربع، وهو ارتفاع كبير بنسبة 225% على أساس ربعي، من صافي دخل قدره 14 مليون ريال في الربع السابق. ومع انخفاض أسعار وكميات المبيعات على أساس ربعي، كانت نتائج صافي الدخل مفاجئة، حيث أن ارتفاع الهامش الإجمالي على أساس ربعي وانعكاسه على صافي الدخل يبرز الأثر الإيجابي لانخفاض أسعار البروبان. وعلى الرغم من ذلك، فإننا نعتبر هذا التأثير محدوداً، في ظل تراجع التدفقات النقدية الحرة إلى 154 مليون، بانخفاض قوي بنسبة 32% على أساس ربعي من 227 مليون ريال في الربع الأول 2025. ومع استمرار انخفاض التدفقات النقدية الحرة، رغم انخفاض أسعار البروبان، فإننا نحافظ على نظرتنا المتحفظة وتقييمنا، ونخفض سعرنا 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.