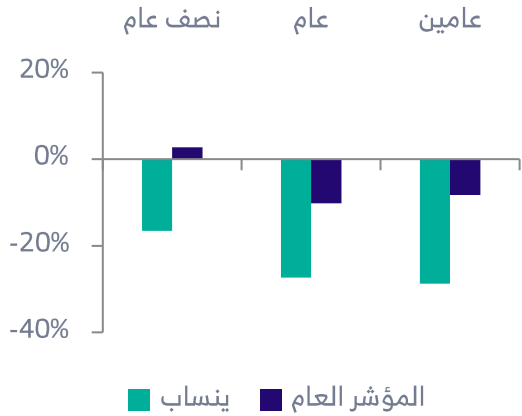


شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب)

نظرة أولية- نتائج الربع الرابع 2025

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.08/37.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,143
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	466,126
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



10 فبراير، 2026

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

التغيير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

حياد
26.92 ريال
22.00 ريال

(%18.3)
%7.4
(%10.9)

انخفاض تكاليف اللقيم لا يدعم الأداء

ينساب	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,379	1,486	(%7)	1,316	%5	1,253
الدخل الإجمالي	101	103	(%2)	207	(%51)	203
الهامش الإجمالي	%7	%7		%16		%16
الدخل التشغيلي	(59)	(43)	(%37)	64	-	63
صافي الربح	(53)	(35)	(%54)	74	-	70

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت إيرادات ينساب نمواً بنسبة 5% على أساس ربعي، مقابل تراجع بنسبة 7% على أساس سنوي، وهو أداء يُعد لافتاً بالنظر إلى التحركات السعرية السلبية خلال الفترة، حيث بلغت الإيرادات 1.4 مليار ريال، أعلى من توقعاتنا. وفي ظل غياب أي تعليق إداري يفسر النمو الربعي، فإن ارتفاع المبيعات بالتزامن مع تراجع أسعار البيع يدعم افتراضنا بأن نمو الإيرادات جاء نتيجة ارتفاع كبير في أحجام المبيعات. ومع انخفاض أسعار البيع، تراجع الهامش الإجمالي بأكثر من 800 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 7%، إلا أنه ارتفع عند المقارنة السنوية مع الربع الرابع من عام 2024 بمقدار 39 نقطة أساس. وتُعد هذه النتائج على مستوى الهوامش مقلقة في ظل انخفاض أسعار اللقيم.
- حققت ينساب دخل إجمالي قدره 101 مليون ريال في الربع الرابع 2025، بانخفاض ربعي قدره 51%. وتؤكد نتائج هذا الربع صحة موقفنا، وعلى الرغم من تحقيق أرباح أقوى في الربع الثالث من عام 2025، فقد كررنا نظرتنا الحذرة للمستثمرين فيما يتعلق بيئة تسعير منتجات الشركة. وبناءً على متابعتنا لحركة السوق، شهدت بعض المنتجات انخفاضات سعرية قريبة من خانة العشرات، حيث تراجعت أسعار كلٍ من الإيثيلين جلايكول الأحادي والبولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة على أساس ربعي بنسبة 8% و5% على التوالي.
- سجلت الشركة صافي خسارة قدرها 53 مليون ريال خلال الربع، بانخفاض سنوي قدره 54%، مقارنة بصافي ربح بلغ 74 مليون ريال في الربع السابق. وعلى الرغم من ارتفاع المبيعات على أساس ربعي، إلا أن نتائج صافي الربح تأثرت مجدداً بتقلبات غير معتادة في الهامش الإجمالي، وذلك في ظل تراجع أسعار البروبان على أساس ربعي بنسبة 9%. ومع استمرار تراجع الأسعار على أساس ربعي، وتراجع الهوامش رغم انخفاض أسعار اللقيم، قمنا بخفض السعر المستهدف مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

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.