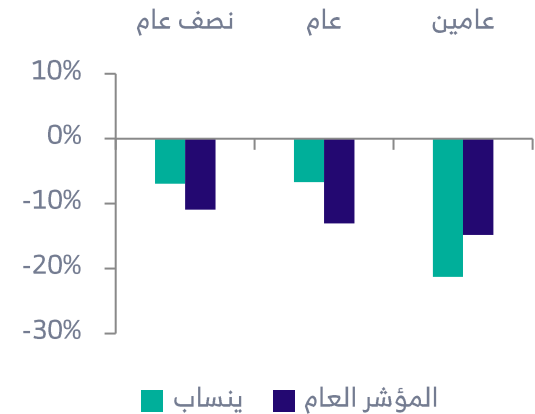


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.00/38.44
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,078
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	562.5
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.00
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	805,792
رمز بلومبيرغ	YANSAB AB



■ ارتفاع الأحجام يدعم النتائج، وتراجع الأسعار يبرر تذبذب الهوامش 21 أكتوبر، 2026

التوصية	شراء	التغير	%10.9
آخر سعر إغلاق	30.36 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.66 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%17.5

ينساب	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	1,677	1,316	%27	1,879	(%11)	1,672
الدخل الإجمالي	344	207	%66	534	(%36)	371
الهامش الإجمالي	21%	16%		28%		22%
الدخل التشغيلي	233	66	%253	274	(%15)	222
صافي الربح	237	74	%220	259	(%8)	208

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت إيرادات ينساب بنسبة 27% على أساس سنوي، وانخفضت 11% على أساس ربعي، لتصل إلى 1.7 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.7 مليار ريال. وأفادت الإدارة بارتفاع متوسط أسعار البيع بنسبة 11% على أساس سنوي، وانخفاضه بنسبة 19% على أساس ربعي. وبالنظر إلى أن الإيرادات انخفضت بنسبة 11% فقط على أساس ربعي مقابل تراجع الأسعار بنسبة 19%، فإن ذلك يشير إلى ارتفاع أحجام المبيعات بنحو 10% على أساس ربعي، علماً بأن الإدارة لم تحدد حجم المبيعات. جاء الربع الثالث من 2026 نسخة من الربع السابق بأسعار أقل وأحجام أعلى، مع استمرار ميزة الساحل الغربي في الظهور من خلال الأحجام لا الأسعار.
- بلغ الدخل الإجمالي 344 مليون ريال، مقارنةً بـ 534 مليون ريال في الربع الثاني من 2026، مرتفعاً بنسبة 66% على أساس سنوي ومنخفضاً بنسبة 36% على أساس ربعي. وبلغ الهامش الإجمالي 21%، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 22% و بـ 28% في الربع الثاني من 2026. وتُعد المقارنة على أساس ربعي واضحة على مستوى الدخل الإجمالي، إذ لم تشهد أي من الفترتين تحولاً في الأداء. ويتمثل التساؤل الآن، كما في الربع الماضي، في مدى استدامة هذه النتائج: ففي سيناريو اضطرابات مضيق هرمز على المدى المتوسط، تظل الشركات العاملة على الساحل الغربي في السعودية متمتعة بميزة هيكلية، إلا أن هوامش الربع الثاني من 2026 تراجعت مع تذبذب أسعار النفط والمنتجات النهائية. كما تشير الإدارة إلى استمرار الضغوط على الأسعار والهوامش في الربع الرابع من 2026.
- بلغ صافي الربح 237 مليون ريال في الربع الثالث من 2026، مرتفعاً بنسبة 220% على أساس سنوي ومنخفضاً بنسبة 8% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 208 ملايين ريال بفارق 14%. ويعزى الفرق عن توقعاتنا إلى بنود دون الدخل الإجمالي، تمثلت في انخفاض التكاليف التشغيلية وتحسن صافي بند التمويل. ولا توجد على ينساب قروض، وقد بلغ رصيد النقد والاستثمارات قصيرة الأجل لديها نحو 1.9 مليار ريال بنهاية الربع الثاني 2026. كما لم تدفع توزيعات النصف الأول من 2026 إلا في أواخر سبتمبر، لذا يرجح أن يكون دخل التمويل العامل الأبرز وراء هذا الفرق، وسنؤكد ذلك بعد نشر القوائم المالية. نتوقع استمرار استفادة الشركة من شح المعروض في أسواق الكيماويات في ظل التذبذب الحالي، إلا أن ارتفاع أسعار الشحن، إذا استمر، قد يحد من جزء من هذه الاستفادة؛ علماً بأن بعض آليات التسعير تمرر تكاليف الخدمات اللوجستية، ما يخفف من أثرها جزئياً. ويعد ارتفاع الأحجام على أساس ربعي لافتاً ويدعم وجهة نظرنا بشأن أداء العمليات. ومع تجاوز عائد التوزيعات على السهم 6%، وقدرة ينساب على شحن كميات أكبر في ظل بقاء الأسعار أعلى على الأساس السنوي، نحافظ على السعر المستهدف وتوصيتنا بالشراء. ونأخذ في الحسبان أيضاً عودة الهوامش نحو مستوياتها المعتادة بعد الربع الثاني من 2026، وإشارة الإدارة إلى استمرار الضغوط على الأسعار والهوامش في الربع الرابع من 2026، باعتبارهما من المخاطر التي سنعيد تقييمها في تقريرنا القادم. ولا تغيير على سيناريو اضطرابات مضيق هرمز ومعياري إعادة التقييم.

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.