

أرباح "ينساب" اقل من التوقعات وهذه توصيتنا والسعر المستهدف للسهم

3 مايو، 2026



كشفت شركة الرياض المالية أن أرباح شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات (ينساب) البالغة 11 مليون ريال خلال الربع الأول من العام الجاري جاءت دون توقعاتها البالغة 31 مليون ريال، كما تراجعت بنسبة 18% على أساس سنوي، لكنها تمثل تحسناً واضحاً مقارنة بخسائر قدرها 53 مليون ريال في الربع الرابع من 2025.

وأوصت الشركة بالحياد لسهم "ينساب" مع تحديد سعر مستهدف عند 32 ريالاً، مشيرةً إلى أنه رغم تحسن الربحية وبيئة الأسعار على أساس ربعي، إلا أن التوقعات للربع الثاني 2026 تعكس توازناً بين الهوامش والأحجام مع محدودية فرص الارتفاع. وتوقعت استقرار أسعار

خام برنت قرب 100 دولار للبرميل، وأن تتراوح أسعار البروبان بين 750 و770 دولاراً خلال مايو.

كما أشار التقرير إلى أن بيانات منظمة أوبك أظهرت خفض إنتاج أرامكو السعودية بنسبة 23% على أساس شهري في مارس، ما يعزز تشدد أساسيات سوائل الغاز الطبيعي وقد يؤثر على معدلات تشغيل وحدات التكسير. ورغم بعض العوامل الإيجابية مثل قوة أسعار البولي إيثيلين والبولي بروبيلين، ترى "الرياض المالية" أن هذه التحسينات انعكست بالفعل في سعر السهم.

وبحسب التقرير، تراجعت إيرادات "ينساب" بنسبة 4% على أساس ربعي و13% على أساس سنوي لتبلغ نحو 1.3 مليار ريال، وهو ما جاء مفاجئاً رغم تنفيذ إيقاف مجدول. وعزت الشركة انخفاض المبيعات إلى تراجع أحجام الإنتاج بسبب أعمال الصيانة الدورية لمصنع جلايكول الإيثيلين، في حين ساهم تحسن الأسعار في دعم نتائج الربع الأول 2026.

وأضافت أن الشركة حققت دخلاً إجمالياً قدره 153 مليون ريال بارتفاع 52% على أساس ربعي، مع استمرار التوازن بين انخفاض الأحجام وارتفاع الأسعار. كما لفتت إلى أن أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي - الذي يمثل 37% من مبيعات 2025 - ارتفعت بنسبة 22% على أساس ربعي مع بداية الربع الثاني 2026، بينما استقرت سنوياً، في حين سجلت أسعار وهوامش البولي أوليفينات أداءً أفضل، إلا أن الوزن النسبي المرتفع لجلايكول الإيثيلين قد يحد من تأثير هذا التحسن.