

نمو قوي مدفوع بالتمويل والدخل القائم على الرسوم

04 أغسطس، 2025

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	26.22 ريال	عائد الأرباح الموزعة	25.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	28.1%

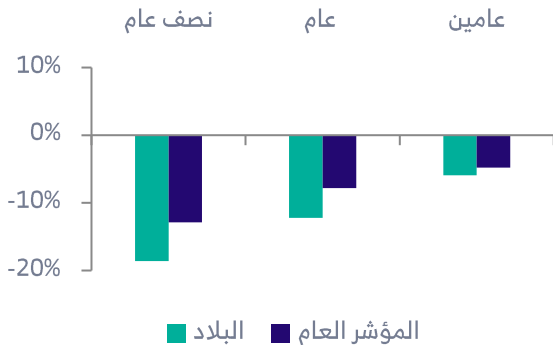
بنك البلاد	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,177	1,085	8%	1,162	1%	1,199
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,541	1,408	9%	1,464	5%	1,531
صافي الدخل	766	671	14%	700	9%	731
المحفظة الإقراضية	115,689	104,310	11%	112,427	3%	115,463
الودائع	123,929	114,530	8%	124,018	(0%)	126,498

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفع صافي التمويل بنسبة قوية بلغت 11% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 116 مليار ريال، متماشياً مع تقديراتنا البالغة 115 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 8% على أساس سنوي، لكنها تراجعت هامشياً بنسبة 0.1% على أساس ربعي لتصل 124 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 93% مقابل 91% في الربع السابق. ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 8% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي ليصل إلى 1.18 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.20 مليار ريال. ويعزى النمو الربعي إلى ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 3%، والتي قابلها ارتفاع في تكلفة التمويل بنسبة 4%.
- سجل الدخل التشغيلي الإجمالي نمواً بنسبة 9% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، بدعم من ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة بنسبة 13% على أساس سنوي و21% على أساس ربعي ليلعب 364 مليون ريال، نتيجة ارتفاع بندي الدخل التشغيلي الآخر والأرباح من الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل. ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 10% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية الأخرى ومصاريف الاستهلاك والإطفاء. في المقابل، تحسنت جودة الأصول بشكل ملحوظ، حيث انخفض مخصص الخسائر الائتمانية المتوقعة بنسبة 41% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي.
- سجل البنك صافي دخل بلغ 766 مليون ريال، بنمو قدره 14% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، بدعم من ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة وتراجع المخصصات، على الرغم من نمو محدود في صافي دخل التمويل والاستثمار. وأعلن البنك عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.45 ريال للسهم عن النصف الأول 2025.
- نتوقع أن يستفيد البنك من انخفاض أسعار الفائدة، حيث أن قروض الأفراد تشكل نسبة كبيرة من المحفظة الإقراضية للبنك والتي تعزز من تحقيق نمو في الهوامش. ونظراً للأساسيات القوية والتأثير الإيجابي لبيئة انخفاض أسعار الفائدة المتوقعة، نحافظ على سعرنا المستهدف للسهم وتوصيتنا بالشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.38/33.88
القيمة السوقية (مليون ريال)	39,330
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	63.67%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,466,544
رمز بلومبيرغ	ALBI AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (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 متنسقة 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.