

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.95/25.53
القيمة السوقية (مليون ريال)	59,300
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.86
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,536,689
رمز بلومبيرغ	ALINMA AB



23 يوليو، 2026

التغيير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

7.5%
3.8%
11.3%

قفزة المخصصات تدفع الأرباح مادون التوقعات

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

حياد
23.72 ريال
25.50 ريال

الإنماء	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,550	2,272	12%	2,475	3%	2,537
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,128	2,947	6%	3,010	4%	3,105
صافي الدخل	1,595	1,573	1%	1,679	(5%)	1,686
محفظة القروض	243,911	218,596	12%	238,325	2%	244,566
الودائع	245,254	229,944	7%	239,605	2%	244,397

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض لدى الإنماء إلى 244 مليار ريال (بارتفاع 12% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، متوافقة توقعاتنا البالغة 245 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع إلى 245 مليار ريال (بارتفاع 7% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي)، بما يتوافق مع توقعاتنا، مدعومةً بشكل رئيسي بنمو الودائع المرتبطة بالفائدة بنسبة 10% واستمرار نمو ودائع الحسابات الجارية والادخارية (CASA) بنسبة 6%. وانخفضت نسبة القروض إلى الودائع التنظيمية إلى 79.6% في الربع الثاني 2026، مقارنةً بـ 82.5% في الربع الثاني 2025.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار إلى 2.55 مليار ريال (بارتفاع 12% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا عند 2.54 مليار ريال. وبناءً عليه، استقر هامش صافي الفائدة عند 3.44% في الربع الثاني 2026 (مقابل 3.42% في الربع الثاني 2025)، مقارنةً بتقديرنا عند 3.45%.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي إلى 3.13 مليار ريال (بارتفاع 6% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 3.11 مليار ريال. وجاء النمو على الأساس الربعي مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار، إلى جانب نمو الدخل من الأنشطة غير التمويلية، ولا سيما دخل الاستثمارات المقيمة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، ودخل صرف العملات الأجنبية، والإيرادات التشغيلية الأخرى. وارتفعت المصروفات التشغيلية (باستثناء المخصصات) إلى 950 مليون ريال، لتأتي أقل قليلاً من تقديرنا البالغة 1.0 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 30.4% (مقابل 32.6% في الربع الأول 2026)، مقارنةً بتقديرنا البالغة 32.3%. كما ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان إلى 400 مليون ريال (بارتفاع 42% على أساس سنوي، و157% على أساس ربعي)، متجاوزةً بشكل كبير تقديرنا البالغة 230 مليون ريال. ونرى أن ارتفاع المخصصات عن توقعاتنا قد يعكس استمرار جهود البنك لتعزيز تغطية قروض المرحلة الثالثة، وذلك في ضوء تعليقات الإدارة خلال الربع الأول 2026، بالإضافة إلى عدم تكرار مبالغ الاسترداد الكبيرة من القروض المشطوبة التي سجلت في الربع السابق.
- سجل البنك صافي ربح قدره 1.60 مليار ريال (بارتفاع 1% على أساس سنوي، وانخفاض 5% على أساس ربعي)، وجاء دون توقعاتنا عند 1.69 مليار ريال، وكذلك دون توقعات السوق البالغة 1.70 مليار ريال. ويعزى هذا الأداء الأقل من المتوقع بشكل رئيسي إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان. كما أعلن البنك عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.25 ريال للسهم عن الربع الثاني 2026.
- في ظل امتلاك هامش رأس مال أساسي أقل نسبياً مقارنةً بنظرائه، نتوقع أن يتبنى نهجاً أكثر تحفظاً في توظيف رأس المال، مما قد يحد من نمو الميزانية العمومية على المدى القريب. ومع ذلك، نتوقع أن تدعم سياسة التوزيعات المنضبطة احتجاز الأرباح، بما يتيح إعادة بناء تدريجية هوامش رأس المال مما يدعم النمو على المدى الطويل. وبناءً على ذلك، خفضنا السعر المستهدف إلى 25.5 ريال (من 26.7 ريال) مع الإبقاء 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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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.