

■ أداء قوي مدعوم بتحسّن الكفاءة التشغيلية

20 أكتوبر، 2025

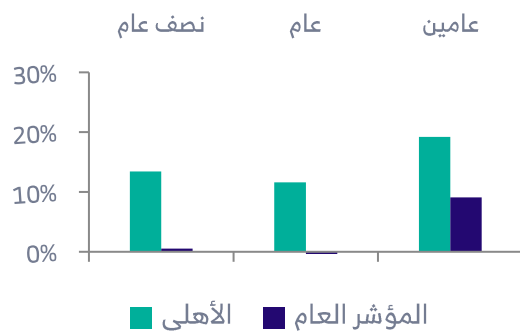
التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	38.50 ريال	14.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	5.5%
		19.7%
		إجمالي العوائد المتوقعة
		عائد الأرباح الموزعة

البنك الأهلي السعودي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,307	6,841	7%	7,087	3%	7,283
الدخل التشغيلي الإجمالي	10,145	9,191	10%	9,507	7%	9,739
صافي الدخل	6,469	5,366	21%	6,137	5%	6,082
المحفظة الإقراضية	725,090	655,308	11%	714,839	1%	725,527
الودائع	639,488	634,195	1%	658,675	(3%)	678,436

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تمت ودائع العملاء بنسبة 10% منذ بداية العام، مع تحسن نسبة الحسابات الجارية وحسابات التوفير لتصل إلى 76.2%. إلا أن الودائع تراجعت بشكل طفيف على أساس ربعي بنسبة 3% لتبلغ 639 مليار ريال. ارتفع صافي التمويل بنسبة 1% على أساس ربعي و11% على أساس سنوي ليصل إلى 725 مليار ريال، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا. أتى هذا النمو مدفوعاً بشكل رئيسي من محفظة تمويل الشركات والرهون العقارية للأفراد. نتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 113% في الربع الثالث 2025 مقارنة بـ 109% في الربع الثاني 2025.
- ارتفع صافي دخل العمليات بنسبة 3% على أساس ربعي و7% على أساس سنوي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. بلغ صافي هامش الفائدة للربع 2.80%، منخفضة بنحو 9 نقاط أساس على أساس سنوي، بينما تحسنت بمقدار نقطة أساس واحدة على أساس ربعي. وأوضحنا الإدارة أن الانخفاض يعود إلى تراجع معدلات الفائدة المرجعية على العوائد من الأصول، وهو ما فاق أثر الانخفاض الجزئي في تكاليف التمويل.
- انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 10% على أساس ربعي، نتيجة تراجع مصاريف الإهلاك والإيجارات والمصاريف العمومية والإدارية. وارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس ربعي ليصل إلى 10.1 مليار ريال، بدعم من ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة بنسبة 17%، إلى جانب نمو صافي دخل العمليات بنسبة 3%. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل على مستوى المجموعة وعلى المستوى المحلي بشكل ملحوظ إلى 22.5% و20.5% على التوالي، مقابل 26.9% و23.9% في الربع الثاني 2025، مما يعكس نجاح مبادرات البنك في تحسين الكفاءة التشغيلية. بلغت مخصصات انخفاض القيمة للتسعة أشهر الأولى من عام 2025 نحو 93 مليون ريال، منخفضة بنسبة 91% على أساس سنوي، مدعومة بجهود التحصيل بعد التعديل الأخير في سياسة شطب الديون.
- أعلن البنك الأهلي عن صافي دخل للربع الثالث بلغ 6.5 مليار ريال بارتفاع نسبته 5% على أساس ربعي و21% على أساس سنوي ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 6.1 مليار ريال. ويعود هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع دخل الرسوم والإيرادات الأخرى، ونمو في صافي دخل العمليات، إلى جانب انخفاض المصاريف التشغيلية. شهد سهم البنك تحسناً تدريجياً بعد فترة من الأداء الضعيف، مدعوماً بتحسّن ثقة المستثمرين واعتراف السوق بأساسيات البنك القوية. نُبقي على تقييمنا وسعرنا المستهدف، حيث يظل البنك في موقع جيد للاستفادة من خفض أسعار الفائدة المتوقعة، وخفض تكاليف التمويل، ودعم نمو القروض، والحفاظ على استقرار العوالمش.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.55/40.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	231,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,986,415
رمز بلومبيرغ	SNB AB



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: 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 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.