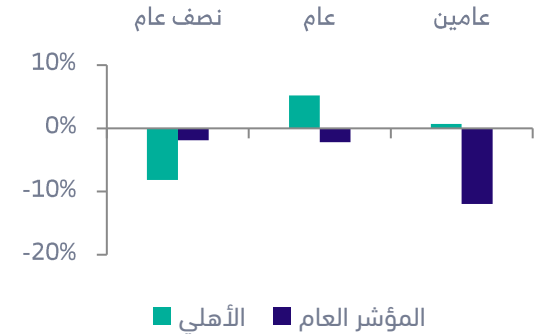


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	33.30/45.24
القيمة السوقية (مليون ريال)	231,360
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.73%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,569,773
رمز بلومبيرغ	SNB AB



22 يوليو، 2026

التغير	32.2%
عائد الأرباح الموزعة	6.0%
إجمالي العوائد المتوقعة	38.3%

زخم قوي في الأداء التشغيلي

التوصية	شراء
آخر سعر إغلاق	38.56 ريال
السعر المستهدف خلال 12 شهر	51.00 ريال

البنك الأهلي السعودي	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,895	7,084	11%	7,496	5%	7,724
الدخل التشغيلي الإجمالي	10,583	9,510	11%	9,650	10%	10,461
صافي الدخل	6,606	6,137	8%	6,423	3%	6,342
المحفظة الإقراضية	739,563	714,839	3%	732,658	1%	748,501
الودائع	698,170	658,675	6%	665,462	5%	678,771

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 6% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 698 مليار ريال، مدعومة بنمو كل من الودائع لأجل والحسابات الجارية والادخارية، رغم تراجع نسبة الحسابات الجارية والادخارية (CASA) إلى 68% مقارنة بـ71.5% في الربع الأول 2026. وفي المقابل، نمت المحفظة الإقراضية بنسبة 3% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتبلغ 740 مليار ريال، وهو أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 749 مليار ريال. وأشارت الإدارة إلى أن النمو الربعي جاء مدفوعاً بشكل رئيسي بتمويل الأفراد (مرتفعاً 2.4% على أساس ربعي)، في حين ارتفع تمويل الشركات بنسبة 0.5% على أساس ربعي، مدعوماً بزيادة قدرها 11.5 مليار ريال في تمويل قطاع الشركات والمنشآت الصغيرة والمتوسطة، قابلاً جزئياً انخفاض بنحو 9.7 مليار ريال في محفظة تمويل المؤسسات المالية. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 106% مقارنة بـ110% في الربع الأول 2026.
- ارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 11% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي ليصل إلى 7.9 مليار ريال، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 7.7 مليار ريال. كما ارتفع هامش صافي الفائدة إلى 3.02% (بزيادة قدرها 23 نقطة على أساس سنوي و17 نقطة أساس ربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 2.86%. ويعكس هذا التوسع في الهوامش تركيز البنك على تعزيز الربحية بدلاً من التوسع في الميزانية العمومية، مدعوماً بإعادة تسعير انتقائية للأصول.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 11% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي ليلعب 10.6 مليار ريال، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 10.5 مليار ريال، بدعم من نمو صافي دخل العمليات الخاصة وارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة، لاسيما من أنشطة العملات الأجنبية، والإيرادات المرتبطة بالاستثمار، والأعمال الدولية. وقد قابل ذلك جزئياً ضعف في أنشطة تمويل التجارة (ويرجح أن يكون نتيجة الاضطرابات الجيوسياسية) وتراجع نشاط أسواق المال. وارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 1% على أساس سنوي، فيما استقرت على أساس ربعي، بما يعكس استمرار جهود رفع الكفاءة التشغيلية. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 24.4% في الربع الثاني 2026 (مقابل 26.9% في الربع الأول 2026)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 25.1%. كما سجل البنك مخصصات خسائر ائتمانية بقيمة 258 مليون ريال، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 282 مليون ريال (بتكلفة مخاطر بلغت 0.14% مقابل توقعاتنا عند 0.15%).
- حقق البنك الأهلي صافي ربح بلغ 6.60 مليار ريال، بارتفاع 8% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 6.34 مليار ريال. ويعزى الأداء الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع الدخل التشغيلي، واستمرار الانضباط في المصروفات، وقوة جودة الأصول. كما أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 1.15 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2026.
- تعزز نتائج هذا الربع نظرتنا الإيجابية تجاه البنك الأهلي، في ظل ربحية قوية مدعومة باتساع هامش صافي الفائدة بمقدار 17 نقطة أساس على أساس ربعي إلى 3.02%، واستمرار الانضباط في التكاليف، وجودة أصول متينة (بلغ معدل القروض المتعثرة باستثناء برنامج شراء القروض المتعثرة POCI نحو 0.67%). وإلى جانب قوة قاعدة التمويل وتنوع مصادر الدخل، نرى أن البنك يتمتع بمقومات قوية للحفاظ على مستويات ربحية صحية. وعليه، نبقى على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف دون تغيير.

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 (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.