

السهم يتفوق على أداء القطاع والمؤشر

التوصية

آخر سعر إغلاق

السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء

45.00 ريال

51.00 ريال

التغير

عائد الأرباح الموزعة

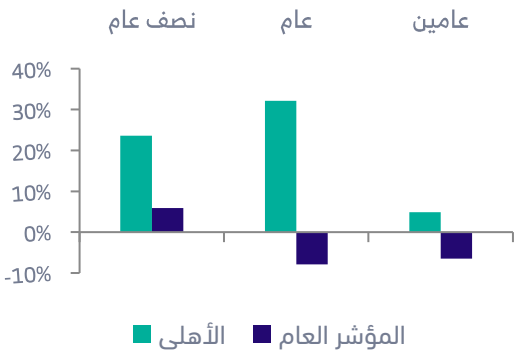
إجمالي العوائد المتوقعة

13.3%

5.2%

18.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.55/45.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	270,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,865,191
رمز بلومبيرغ	SNB AB



البنك الأهلي السعودي	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,506	6,918	8%	7,307	3%	7,531
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,927	8,986	10%	10,145	(2)%	9,957
صافي الدخل	6,385	5,557	15%	6,469	(1)%	6,255
المحفظة الإقراضية	729,311	654,252	11%	725,090	1%	734,488
الودائع	636,094	579,762	10%	639,488	(1)%	645,883

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 10% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بنسبة 1% على أساس ربعي لتصل إلى 636 مليار ريال، مع بقاء نسبة الحسابات الجارية والادخارية مرتفعة عند 73%. في المقابل، ارتفع صافي التمويل بنسبة 1% أساس ربعي و11% على أساس سنوي ليصل إلى 729 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا، مدفوعاً بنمو واسع النطاق في تمويل الشركات والرهون العقارية للأفراد. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 115% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 113% في الربع الثالث 2025. ارتفع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 3% على أساس ربعي و8% على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا. وبلغ هامش صافي الفائدة 2.85% خلال الربع، منخفضاً بمقدار 7 نقاط أساس على أساس سنوي، إلا أنه تحسن بمقدار 5 نقاط أساس على أساس ربعي. وأرجعت الإدارة هذا الانخفاض إلى تراجع أسعار الفائدة المرجعية على عوائد الأصول، والتي فاقَت أثر الانخفاض الجزئي في تكاليف التمويل.
- تراجعت المصروفات التشغيلية بشكل حاد بنسبة 24% على أساس ربعي و31% على أساس سنوي، مدفوعة بالتنفيذ الناجح لمبادرات ترشيد التكاليف المستمرة، مما أسفر عن انخفاض واسع النطاق في مصاريف الإهلاك والإيجارات والمصاريف العمومية والإدارية. في المقابل، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 10% على أساس سنوي ليصل إلى 9.9 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع دخل الرسوم والدخل الآخر بنسبة 17% على أساس سنوي، إضافة إلى نمو صافي دخل العمليات بنسبة 8% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، تحسنت نسب التكلفة إلى الدخل على مستوى المجموعة وعلى المستوى المحلي بشكل ملموس إلى 17% و13.5% على التوالي، مقارنة بـ 22.5% و20.5% في الربع الثالث 2025.
- بلغت المخصصات الائتمانية خلال الربع الرابع 942 مليون ريال، ويعزى ذلك إلى عودة للمخصصات للمستويات الطبيعية بعد فترة من التحصيلات القوية. كما أن تكلفة المخاطر بقيت منخفضة عند 15 نقطة أساس خلال عام 2025، وهو مستوى أدنى بكثير من نظرائه المحليين والإقليميين.
- سجل البنك صافي ربح للربع الرابع بلغ 6.4 مليار ريال، مرتفعاً 15% على أساس سنوي ومتوافقاً مع تقديراتنا البالغة 6.3 مليار ريال؛ إلا أن الأرباح تراجعت على أساس ربعي، نتيجة ارتفاع المخصصات التي حُدَّت من أثر التحسن في صافي الدخل من التمويل والاستثمار.
- ظلت الملاءة الرأسمالية للبنك إحدى أبرز نقاط القوة، مع بقاء نسب كفاية رأس المال الأساسي وإجمالي كفاية رأس المال عند مستويات مريحة تفوق المتطلبات التنظيمية، حتى بعد احتساب المصد الرأسمالي الدوري المعاكس. ويوفر هذا الهامش الرأسمالي قدرة كافية لدعم نمو الميزانية العمومية واستيعاب التوسع في الأصول المرجحة بالمخاطر. وقد تفوق السهم على أداء المؤشر، بما يتماشى مع توقعاتنا. وبناء على ذلك، قمنا برفع السعر المستهدف إلى 51.00 ريال، مع الإبقاء على توصية الشراء.

## 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](mailto: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.