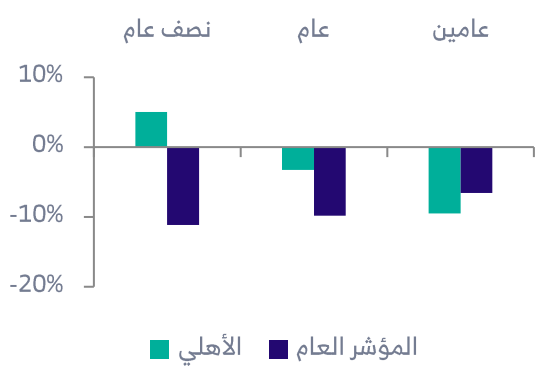


■ ارتفاع التعافي في المخصصات يدعم صافي الدخل على أساس ربعي

التوصية	شراء	التغير	20.0%
آخر سعر إغلاق	36.66 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.55/38.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	219,960
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.96%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,222,693
رمز بلومبيرغ	SNB AB



البنك الأهلي السعودي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,087	7,052	0%	7,254	2%	7,347
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,507	8,916	7%	9,615	1%	9,852
صافي الدخل	6,137	5,231	17%	6,022	2%	6,224
المحفظة الإقراضية	714,839	637,235	12%	706,430	1%	735,089
الودائع	658,675	632,693	4%	626,394	5%	651,450

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت الودائع بنسبة 5% على أساس ربعي، لتضيف 32 مليار ريال لهذا الربع لتصل إلى 659 مليار ريال. مدعومة بشكل أساسي بزيادة الحسابات الجارية وحسابات التوفير. ارتفع صافي التمويل بشكل طفيف على أساس ربعي بنسبة 1% ليصل إلى 715 مليار ريال كما ارتفع بنسبة 12% على أساس سنوي. أتى هذا النمو مدفوعاً بشكل رئيسي من محفظة تمويل الشركات والرهون العقارية للأفراد. انخفضت نسبة القروض إلى الودائع البسيطة إلى 109% في الربع الثاني 2025. انخفض صافي دخل العمليات بنسبة 2% على أساس ربعي لكنه ظل مستقرًا على أساس سنوي. بلغ صافي هامش الفائدة للربع 2.79% وهو ما يمثل انخفاضاً بنحو 26 نقطة أساس على أساس ربعي. عزت الإدارة هذا التراجع إلى قرارات استراتيجية تهدف إلى دعم النمو طويل الأجل. كما سلطت الضوء على التركيز المدروس على التوسع في جانبي المركز المالي لتعزيز النمو المستدام. ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 1% على أساس ربعي، ويرجع ذلك إلى ارتفاع المصاريف المتعلقة بالموظفين وارتفاع المصروفات العامة والإدارية. وبناءً على ذلك ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل للمجموعة إلى 26.9% من 26.2% في الربع الأول 2025. انخفضت مخصصات انخفاض القيمة للربع بشكل كبير بنسبة 609% على أساس ربعي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع معدلات التحصيل بعد تعديل سياسة شطب الديون من قبل البنك. تحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض لتصل إلى 0.81% انخفاضاً من 0.91% في الربع السابق، مما يؤكد تحسن جودة الائتمان والإدارة الفعالة للمخاطر.
- أعلن البنك الأهلي عن صافي دخل للربع الثاني بلغ 6.1 مليار ريال بارتفاع نسبته 2% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 6.2 مليار ريال. ويعود هذا النمو بشكل رئيسي إلى انخفاض مخصص انخفاض القيمة والمساهمة المتواضعة من الرسوم والدخل الآخر.
- وعلى الرغم من هذه النتائج الإيجابية، كان أداء السهم ضعيفاً، مما يعكس معنويات السوق الحذرة. ومع ذلك، فإن الأساسيات القوية للبنك وتوقعات النمو المستدام تعزز ثقتنا في إمكاناته على المدى الطويل. ونتيجة لذلك، نحافظ على تصنيفنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 44.00 ريال. يتمتع البنك الأهلي بوضع جيد للاستفادة من التخفيضات المتوقعة لأسعار الفائدة، والتي من شأنها تخفيف تكاليف التمويل وتحفيز نمو القروض وتدعم استقرار الهوامش.

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.