

30 أبريل، 2026

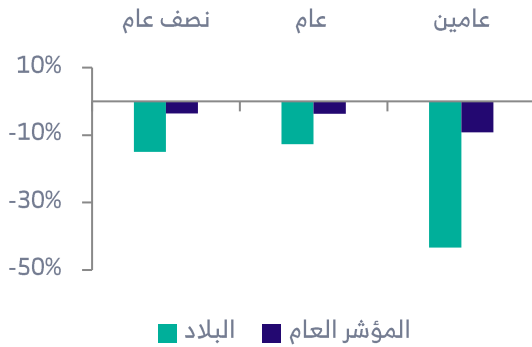
الأرباح تحت الضغط بسبب ضعف الدخل غير القائم على الفوائد

التوصية	شراء	التغيير	15.0%
آخر سعر إغلاق	ريال 25.22	عائد الأرباح الموزعة	4.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 29.00	إجمالي العوائد المتوقعة	19.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.38/30.16
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,830
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	64.50%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,790,127
رمز بلومبيرغ	ALBI AB

بنك البلاد	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,259	1,162	8%	1,218	3%	1,251
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,529	1,464	4%	1,653	(7%)	1,542
صافي الدخل	736	700	5%	817	(10%)	718
محفظة القروض	129,803	112,427	15%	122,188	6%	124,632
الودائع	140,294	124,018	13%	132,879	6%	135,537

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- ارتفعت محفظة القروض بنسبة 15% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي لتصل إلى 130 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 125 مليار ريال. كما نمت الودائع بنسبة 13% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي لتصل إلى 140 مليار ريال، مما أدى إلى استقرار نسبة القروض إلى الودائع عند 93% خلال الربع الأول من عام 2026.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 8% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 1.26 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا، مدعوماً بانخفاض تكاليف التمويل، مما ساهم في الحفاظ على استقرار الهوامش على أساس ربعي.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 7% على أساس ربعي ليصل إلى 1.53 مليار ريال، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 1.54 مليار ريال. ويعزى هذا التراجع بشكل رئيسي إلى ضعف الدخل غير القائم على الفوائد، حيث انخفض بنسبة 38% على أساس ربعي، مما حجب النمو الصحي في الدخل الأساسي.
- لا يزال الانضباط في التكاليف واضحاً، حيث انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 637 مليون ريال، إلا أنها جاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 532 مليون ريال، وذلك نتيجة انخفاض المصاريف العمومية والإدارية ومصاريف الإهلاك. ونتيجة لذلك، بلغت نسبة التكلفة إلى الدخل 41.7% في الربع الأول 2026، مقارنة بـ 43.0% في الربع الأول 2025 و42.1% في الربع الرابع 2025. في المقابل، ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بنسبة 35% على أساس سنوي وبنسبة 53% على أساس ربعي لتصل إلى 72 مليون ريال، في انعكاس لعودة تكاليف الائتمان إلى مستوياتها الطبيعية.
- بلغ صافي الربح 736 مليون ريال (بارتفاع نسبته 5% على أساس سنوي، وانخفاض نسبته 10% على أساس ربعي)، متماشياً إلى حد كبير مع توقعاتنا، حيث يعزى الضغط على الأرباح بالكامل إلى ضعف الدخل غير القائم على الفوائد وارتفاع تكاليف الائتمان.
- وقد تحقق ما سبق أن أشرنا إليه بشأن عودة تكاليف الائتمان إلى مستوياتها الطبيعية، وذلك بعد فترة ممتدة من المستويات المنخفضة بشكل غير اعتيادي (بمتوسط ~0.13% خلال عام 2025-2024). ومع توقعنا المسبق لهذه العودة إلى المتوسطات التاريخية، إلا أن حدة الارتفاع جاءت أعلى من افتراضاتنا، مما دفعنا إلى خفض السعر المستهدف إلى 29.00 ريال (من 31.00 ريال)، مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء.

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد 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 متنسقة 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 نتائج 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.