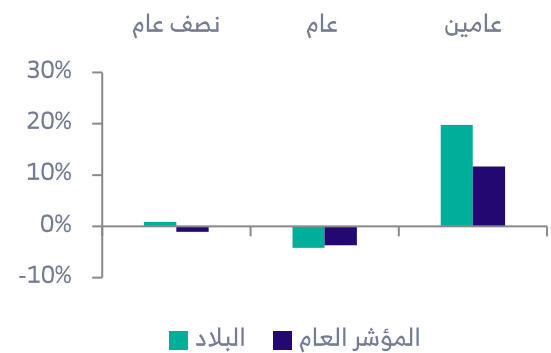


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.38/33.88
القيمة السوقية (مليون ريال)	43.890
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%64.52
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,523,507
رمز بلومبيرغ	ALBI AB



30 أكتوبر، 2025

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	29.72 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	31.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%4.3
		%2.0
		%6.3

بنك البلاد	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,195	1,160	%3	1,177	%2	1,178
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,535	1,446	%6	1,541	(%0)	1,564
صافي الدخل	767	703	%9	766	%0	773
المحفظة الإقراضية	119,135	106,695	%12	115,689	%3	118,003
الودائع	129,023	122,342	%5	123,929	%4	126,407

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت المحفظة الإقراضية بنسبة قوية بلغت 12% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 119 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 118 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 5% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي لتصل 129 مليار ريال، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 92% مقابل 93% في الربع السابق.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 3% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليصل إلى 1.20 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.18 مليار ريال. ويعزى النمو الربعي إلى ارتفاع دخل الأصول التمويلية والاستثمارية بنسبة 3%، في حين ارتفع العائد على الودائع والالتزامات المالية بنسبة 5%.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 6% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بشكل طفيف على أساس ربعي نتيجة انخفاض بند الدخل التشغيلي الآخر وضعف دخل من العملات الأجنبية وتوزيعات الأرباح، ليستقر عند 1.54 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.56 مليار ريال.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 6% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية وزيادة مصاريف الاستهلاك والإطفاء. ومن جهة أخرى، أظهرت مخصصات انخفاض خسائر الائتمان تحسناً ملحوظاً، حيث تراجعت بنسبة 39% على أساس سنوي و32% على أساس ربعي، مما يعكس تحسن جودة المحفظة الائتمانية.
- سجل البنك صافي دخل بلغ 767 مليون ريال، بنمو قدره 9% على أساس سنوي واستقرار نسبي على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 773 مليون ريال. ورغم أن وتيرة الأرباح الفصلية تأثرت بانخفاض الدخل غير المرتبط بالفائدة، إلا أن ذلك قابله جزئياً ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار وانخفاض المخصصات.
- ورغم استمرار متانة جودة الأصول وانخفاض تكلفة المخاطر إلى أدنى مستوياتها التاريخية عند 0.12% بنهاية عام 2024 مقارنةً بمتوسط 0.45% خلال السنوات الأربع الماضية، نتوقع عودة تكلفة المخاطر تدريجياً إلى متوسطها التاريخي مع ارتفاع وتيرة الإقراض خلال دورة خفض أسعار الفائدة. وبناءً على ذلك، قمنا بتبني افتراضات أكثر تحفظاً في التقييم وخفضنا السعر المستهدف للسهم من 33.00 ريال إلى 31.00 ريال، كما نتخذ موقف الحياد تجاه السهم نظراً لتوقع عودة تكلفة المخاطر إلى مستوياتها الطبيعية.

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.