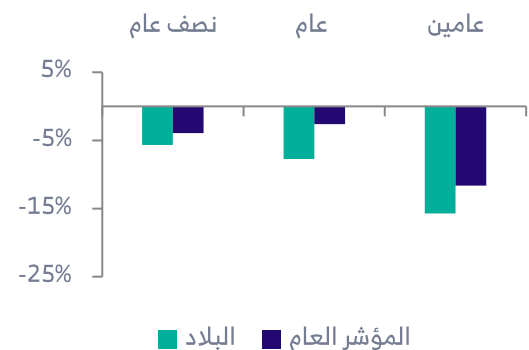


أرباح قوية وتقييم جذاب

23 يوليو، 2026

|                            |            |                         |       |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية                    | شراء       | التغير                  |       |
| آخر سعر إغلاق              | 24.40 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 18.9% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 29.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 4.1%  |
|                            |            |                         | 23.0% |

| بيانات السوق                          |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 23.38/30.16 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 36,600      |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 1,500       |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 64.48%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 1,719,851   |
| رمز بلومبيرغ                          | ALBI AB     |



| بنك البلاد                  | الربع الثاني 2026 | الربع الثاني 2025 | التغير السنوي | الربع الأول 2026 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------------|
| صافي دخل التمويل والاستثمار | 1,272             | 1,177             | 8%            | 1,259            | 1%            | 1,300                 |
| الدخل التشغيلي الإجمالي     | 1,613             | 1,541             | 5%            | 1,529            | 5%            | 1,588                 |
| صافي الدخل                  | 792               | 766               | 3%            | 736              | 8%            | 760                   |
| محفظة القروض                | 133,419           | 115,689           | 15%           | 129,803          | 3%            | 132,399               |
| الودائع                     | 147,188           | 123,929           | 19%           | 140,294          | 5%            | 143,100               |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة القروض إلى 133 مليار ريال (بارتفاع 15% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 132 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع إلى 147 مليار ريال (بارتفاع 19% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع إلى 91% مقارنةً بـ 93% في الربع الأول من عام 2026.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار إلى 1.27 مليار ريال (بارتفاع 8% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. ويعزى الارتفاع الطفيف على الأساس الربعي بشكل رئيسي إلى نمو الدخل من أصول التمويل والاستثمار بنسبة (8% على أساس ربعي)، والذي قابله ارتفاع العوائد على الودائع والالتزامات المالية بنسبة (16% على أساس ربعي).
- ارتفع الدخل التشغيلي إلى 1.61 مليار ريال (بارتفاع 5% على أساس سنوي، و5% على أساس ربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 1.59 مليار ريال. ويعزى التحسن على أساس ربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع الدخل غير القائم على العمولات الخاصة (26% على أساس ربعي)، مدعوماً بارتفاع الإيرادات التشغيلية الأخرى، وصافي دخل تحويل العملات، ودخل التوزيعات.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) إلى 675 مليون ريال (بارتفاع 6% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي)، لتأتي أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 649 مليون ريال، وذلك نتيجة ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، والإهلاك والاستهلاك، والمصاريف المتعلقة بالموظفين. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 41.8% في الربع الثاني من عام 2026 (مقابل 41.4% في الربع الثاني من عام 2025)، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 40.9%. وفي المقابل، ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة إلى 56 مليون ريال (بارتفاع 14% على أساس سنوي، و22% على أساس ربعي).
- بلغ صافي الربح 792 مليون ريال (بارتفاع 3% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي)، متماشياً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 760 مليون ريال، مدعوماً بقوة الدخل غير القائم على العمولات الخاصة وانخفاض تكلفة الائتمان. كما أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 0.50 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2026.
- على الرغم من استمرار بنك البلاد في تحقيق ربحية قوية وتحسن في العائد على حقوق المساهمين، إلا أن السهم يتداول حالياً بعلوّة على أساس مكرر القيمة الدفترية المستقبلي تبلغ 25% مقارنةً بنظرائه (عند 1.6 مرة مقابل 1.3 مرة للنظر)، وهي أقل من متوسط العلوّة التاريخي البالغ 39% خلال العامين الماضيين، كما أنها تقع عند مستوى أقل من الانحراف المعياري الأول بالاتجاه السالب. ونرى أن التقييم الحالي لا يعكس بشكل كامل التحسن في أساسيات البنك، مما يوفر نقطة دخول جذابة. وبناء عليه، نبقي على توصيتنا والسعر 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](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.