

استمرار الزخم في نمو القروض

31 يوليو، 2025

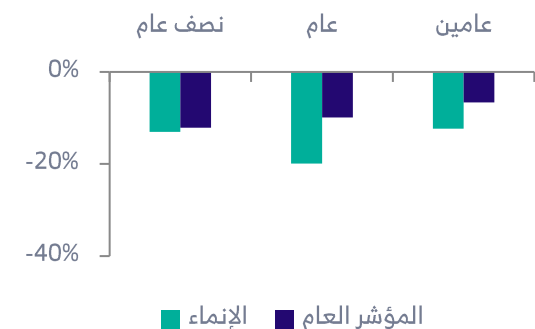
التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	25.96 ريال	عائد الأرباح الموزعة	38.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	36.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.6%
			43.3%

مصرف الإنماء	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,272	2,151	6%	2,283	0%	2,296
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,947	2,746	7%	2,814	5%	2,851
صافي الدخل	1,573	1,417	11%	1,508	4%	1,508
المحفظة الإقراضية	218,596	189,912	15%	209,435	4%	217,812
الودائع	229,944	205,357	12%	218,839	5%	227,155

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجل مصرف الإنماء نتائج قوية في الربع الثاني 2025، حيث نمت محفظة القروض بنسبة 15% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 219 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 218 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 12% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 230 مليار ريال. وأضاف المصرف 9.2 مليار ريال إلى محفظة التمويل، مقابل ارتفاع في الودائع بقيمة 11 مليار ريال خلال الربع، مما حافظ على استقرار نسبة القروض إلى الودائع (LDR) عند مستوى 95% بنهاية الربع الثاني من عام 2025.
- سجل صافي دخل التمويل والاستثمار نمواً بنسبة 6% على أساس سنوي، بينما تراجع بشكل طفيف بنسبة 0.5% على أساس ربعي ليصل إلى 2.3 مليار ريال، نتيجة ارتفاع تكلفة الأموال بسبب النمو في الودائع لأجل. من جهة أخرى، ارتفع إجمالي دخل العمليات بنسبة 7% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، مدعوماً بزيادة قوية في الدخل غير المرتبط بالفائدة بنسبة 27% على أساس ربعي، وبشكل رئيسي من دخل الرسوم وتحويل العملات الأجنبية. وقد انخفضت مخصصات الائتمان بنسبة 14% على أساس سنوي، بينما ارتفعت بنسبة 24% ربعياً لتصل إلى 281 مليون ريال، مما يعكس نهج تمويلي أكثر نشاطاً.
- سجل البنك صافي ربح بلغ 1.57 مليار ريال، بنمو قدره 11% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.51 مليار ريال. ويعزى النمو الربعي في الأرباح إلى ارتفاع دخل العمليات، رغم تراجع طفيف في صافي دخل التمويل والاستثمار. وأعلن البنك عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.30 ريال للسهم عن هذا الربع.
- نعتقد أن مصرف الإنماء في موقع جيد لمواصلة زخم نموه خلال الفترة المتوسطة والطويلة، بدعم من مشاركته الفعالة في تمويل المشاريع الكبرى، وزيادة انكشافه على مشاريع ضخمة قيد التنفيذ. وبالنظر إلى المتانة المالية والتوقعات الإيجابية، فإننا نبقى على توصيتنا بالشراء والسعر المستهدف.
- على الصعيد التنظيمي، أعلن البنك المركزي السعودي (ساما) عن رفع نسبة رأس المال التحوطي لمواجهة التقلبات الدورية (CCyB) من 0% إلى 1% من إجمالي الأصول المرجحة بالمخاطر، وذلك ابتداء من مايو 2026، كإجراء استباقي لتعزيز استقرار النظام المالي في ظل استمرار النمو الائتماني. وتسري نسبة 1% على جميع البنوك والمصارف العاملة في المملكة، وتهدف هذه الخطوة إلى تعزيز إدارة المخاطر وضمان جاهزية البنوك لمواجهة تقلبات الدورة الاقتصادية، وقد يترتب على ذلك تأثير على نمو الائتمان في الفترة المقبلة.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.52/33.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	69,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	89.83%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,158,881
رمز بلومبيرغ	ALINMA AB



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.