

■ النتائج متوافقة مع التوقعات

30 أبريل، 2026

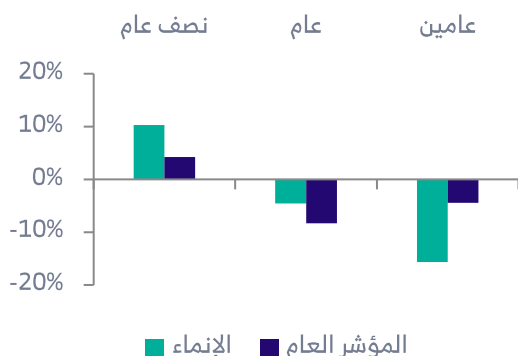
التوصية	حياد	التغيير	8.1%
آخر سعر إغلاق	ريال 24.68	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 26.67	إجمالي العوائد المتوقعة	11.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.95/25.53
القيمة السوقية (مليون ريال)	60,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	89.86%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	5,886,952
رمز بلومبيرغ	ALINMA AB

الإنماء	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,475	2,283	8%	2,457	1%	2,454
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,010	2,814	7%	3,180	(5%)	3,162
صافي الدخل	1,679	1,508	11%	1,724	(3%)	1,679
محفظة القروض	238,325	209,435	14%	229,747	4%	238,584
الودائع	239,605	218,839	9%	227,374	5%	245,298

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض لدى الإنماء بنسبة 14% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 238 مليار ريال، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 239 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 9% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 240 مليار ريال، بدعم رئيسي من الودائع غير المرتبطة بالفائدة. وخلال الربع، أضاف البنك 9 مليارات ريال إلى محفظة القروض، في حين ارتفعت الودائع بمقدار 12 مليار ريال، مما أدى إلى وصول نسبة القروض إلى الودائع إلى 99% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 101% في الربع الرابع 2025.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 8% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي ليصل إلى 2.48 مليار ريال، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 2.45 مليار ريال، بدعم من انخفاض تكلفة التمويل. وبناء عليه، بلغ هامش صافي الفائدة 3.47%، مسجلاً انخفاضاً قدره 16 نقطة أساس على أساس سنوي، مع استقرار نسبي على أساس ربعي.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي، لكنه تراجع بنسبة 5% على أساس ربعي، نتيجة ضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة (خصوصاً انخفاض دخل الرسوم، ودخل الاستثمارات بالقيمة العادلة، ودخل صرف العملات)، والذي انخفض بنسبة 26% على أساس ربعي. ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) بنسبة 9% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 983 مليون ريال، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 32.6% (مقابل 31.2% في الربع الرابع 2025)، مقارنة بتوقعاتنا عند 31.7%. انخفضت مخصصات الائتمان بنسبة 31% على أساس سنوي و47% على أساس ربعي لتصل إلى 156 مليون ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 288 مليون ريال، وذلك نتيجة تحسن جودة الأصول واستردادات من قروض مشطوبة سابقاً.
- سجل البنك صافي ربح بلغ 1.7 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 11% على أساس سنوي (ومنخفضاً بنسبة 3% على أساس ربعي)، مطابقاً لتوقعاتنا. ويعزى التراجع الربعي إلى ضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة، الذي حد من أثر التحسن الطفيف في الإيرادات الأساسية. وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح نقدية للربع الأول من عام 2026 بقيمة 0.25 ريال للسهم.
- مع وجود هامش رأس مال أساسي أقل نسبياً مقارنةً بالنظراء، نتوقع تبني البنك لنهج أكثر تحفظاً في إدارة رأس المال، مما قد يحد من نمو الميزانية العمومية على المدى القريب. ومع ذلك، فإن سياسة التوزيعات المنضبطة ستدعم الاحتفاظ برأس المال، ما يتيح إعادة بناء الهوامش تدريجياً ودعم النمو على المدى الطويل. نحافظ على السعر المستهدف دون تغيير، مع خفض التوصية إلى الحياد، حيث نرى أن أداء السهم قد عكس بالفعل أساسيات البنك، مما يحد من فرص الصعود الإضافية.



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 البوليغرافد 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 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.