

استقرار القروض وانخفاض الودائع على أساس ربعي

02 فبراير، 2025

التوصية	شراء	التغيير	28.7%
آخر سعر إغلاق	ريال 34.20	عائد الأرباح الموزعة	5.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 44.00	إجمالي العوائد المتوقعة	34.2%

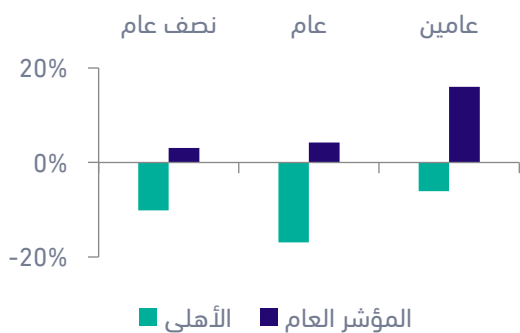
البنك الأهلي السعودي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغيير السنوي	الربع الثالث 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	6,904	6,873	0%	6,864	1%	6,765
الدخل التشغيلي الإجمالي	8,988	8,625	4%	9,195	(2%)	9,135
صافي الدخل	5,520	4,935	12%	5,350	3%	5,388
المحفظة الإقراضية	654,252	601,527	9%	655,308	0%	660,241
الودائع	579,762	590,051	(2%)	634,195	(9%)	637,255

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- تقلصت الودائع بنسبة 9% على أساس ربعي و2% على أساس سنوي، لتصل إلى 579.8 مليار ريال. تحسنت نسبة الحسابات الجارية وحسابات التوفير كنسبة من إجمالي الودائع إلى 72.2% من 70.8% في الربع الثالث من عام 2024. ظل صافي التمويل مستقرًا على أساس ربعي عند 654 مليار ريال (9% على أساس سنوي). أتى النمو على أساس سنوي مدفوعًا بشكل رئيسي من محفظة تمويل الشركات والرهون العقارية للأفراد. ارتفع معدل القروض إلى الودائع البسيطة من 103% في الربع الثالث من عام 2024 إلى 113% في الربع الرابع، بسبب انكماش الودائع. على أساس ربعي، ارتفع صافي دخل العمولات بنسبة 1%، ومع ذلك، ظل مستقرًا على أساس سنوي. بلغ صافي هامش الفائدة في الربع الرابع من عام 2024 2.92%، وهو ما يمثل انخفاضًا بنحو 18 نقطة أساس على أساس سنوي، بسبب ارتفاع تكاليف التمويل بشكل أكبر من ارتفاع في العوائد، مما وضع ضغوطًا على الهوامش.
- ارتفعت المصروفات التشغيلية لعام 2024 بنسبة 7% على أساس سنوي، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع مصروف الاستهلاك وارتفاع المصروفات العامة والإدارية. بلغت نسبة التكلفة إلى الدخل للمجموعة 28.3% في عام 2024 (مقابل 27.6% في عام 2023)، في حين تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل المحلية على أساس سنوي إلى 25.4%. وانخفضت مخصصات انخفاض القيمة للربع بشكل كبير بنسبة 90% على أساس ربعي و95% على أساس سنوي إلى 22 مليون ريال، مما يعكس تحسن جودة الائتمان وإدارة مخاطر الائتمانية.
- أعلن البنك الأهلي عن صافي دخل للربع الرابع بلغ 5.5 مليار ريال (بارتفاع 3% على أساس ربعي و12% على أساس سنوي) بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 5.4 مليار ريال. وقد جاء هذا النمو مدفوعًا بارتفاع الإيرادات التشغيلية المحلية، سواء عبر صافي دخل العمولات الخاصة أو الرسوم والدخل غير الأساسي. أعلن البنك عن توزيع أرباح نقدية للنصف الثاني من عام 2024 بواقع 1.00 ريال للسهم.
- وعلى الرغم من هذه النتائج الإيجابية، كان أداء السهم ضعيفًا، مما يعكس معنويات السوق الأوسع. ومع ذلك، فإن الأساسيات القوية للبنك وتوقعات النمو المستدام توفر الثقة في إمكاناته على المدى الطويل. ونتيجة لذلك، نافظ على تصنيفنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 44.00 ريال. يتمتع البنك الأهلي بوضع جيد للاستفادة من بيئة السوق المتطورة. ومن المتوقع أن تعمل تخفيضات أسعار الفائدة المتوقعة في عام 2025 على تخفيف تكاليف التمويل وتحفيز نمو القروض ودعم استقرار الهامش.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.90/43.35
القيمة السوقية (مليون ريال)	205,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.71%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,986,131
رمز بلومبيرغ	SNB 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 ملاحظات 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: واحة غربانة 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 مسووبي 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 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.