

رفع التوصية إلى الشراء

28 أبريل، 2022

التوصية	شراء	التغيير	14.7%
آخر سعر إغلاق	75.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	86.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	18.0%

البنك الأهلي السعودي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021*	التغيير السنوي	الربع الرابع 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	6,085	4,178	46%	6,077	0%	6,119
الدخل التشغيلي الإجمالي	8,065	5,719	41%	7,275	11%	7,542
صافي الدخل	4,502	3,408	32%	3,357	34%	3,878
المحفظة الإقراضية	512,898	356,720	44%	495,898	3%	500,857
الودائع	604,963	419,430	44%	586,944	3%	598,683

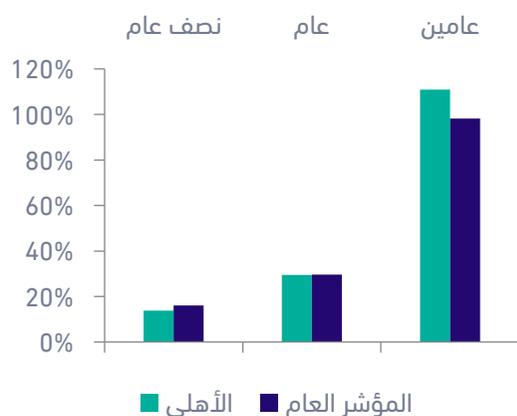
(جميع الأرقام بالملين ريال)

* النتائج المالية للبنك الأهلي التجاري (بيانات ما قبل الدمج)

- نعتقد أن البنك الأهلي السعودي قد عاد إلى المسار الصحيح بعد الاندماج حيث ارتفعت كلاً من محفظة القروض والودائع على أساس ربعي، حيث أضاف ما مقداره 17 مليار ريال و 18 مليار ريال، على التوالي. ليصبح معدل القروض إلى الودائع عند 85% لهذا الربع.
- على الأساس الربعي، تحسن دخل العمولات الخاصة بنسبة 3% ليصل إلى 6.9 مليار ريال، مع ذلك، ارتفعت مصاريف العمولات الخاصة أيضًا بنسبة 35% مما أدى تقريبًا إلى استقرار صافي دخل العمولات الخاصة عند 6.1 مليار ريال، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا. قفز الدخل غير الأساسي بنسبة 65% ليصل إلى 2.0 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع الدخل من رسوم خدمات مصرفية والدخل من الاستثمارات وانخفاض في مصاريف العمليات الأخرى. ارتفع الدخل التشغيلي البالغ 8.1 مليار ريال بنسبة 11% على أساس ربعي وبنسبة 41% على أساس سنوي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا.
- انخفض إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 13% على أساس ربعي ليصل إلى 2.9 مليار ريال، نتيجةً لانخفاض مصاريف الرواتب والإيجارات والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى.
- قفز صافي الدخل للربع الأول من عام 2022 بنسبة 34% على أساس ربعي وبنسبة 32% على أساس سنوي ليصل إلى 4.5 مليار ريال، ليقف فوق توقعاتنا البالغة 3.9 مليار ريال وتوقعات المحللين البالغة 3.8 مليار ريال. كان السبب الرئيسي للانحراف هو انخفاض المصاريف التشغيلية عن المتوقع. قمنا بتحديث سعرنا المستهدف إلى 86.00 ريال للسهم ورفع توصيتنا إلى الشراء.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	52.40/76.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	335,850
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,478
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.74%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,530,822
رمز بلومبيرغ	SNB AB



روابي بنت عبدالعزيز المطوي

rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-6805

الرياض المالية
riyad capital

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: 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 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.