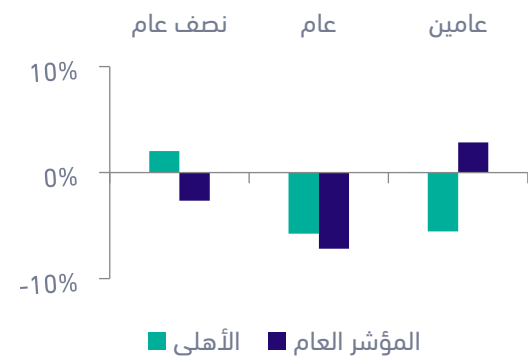


23 إبريل، 2025

ارتفاع قوي في القروض و الودائع على أساس ربعي

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	35.25 ريال	عائد الأرباح الموزعة	24.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.0%
			30.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	31.55/38.45
القيمة السوقية (مليون ريال)	211,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.71%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,332,634
رمز بلومبيرغ	SNB AB



البنك الأهلي السعودي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,254	6,911	5%	6,904	5%	7,135
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,615	8,939	8%	8,988	7%	9,288
صافي الدخل	6,022	5,040	19%	5,557	8%	5,484
المحفظة الإقراضية	706,430	625,202	13%	654,252	8%	674,292
الودائع	626,394	656,261	(5%)	579,762	8%	591,357

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت الودائع بنسبة 8% على أساس ربعي، بعد انخفاض بنسبة 9% في الربع السابق لتصل إلى 626 مليار ريال. مدعومة بشكل أساسي بزيادة الحسابات الجارية وحسابات التوفير. ارتفع صافي التمويل أيضًا على أساس ربعي بنسبة 8% ليصل إلى 706 مليار ريال (13% على أساس سنوي). ليضيف البنك 52 مليار ريال هذا الربع إلى المحفظة التمويلية. أتى هذا النمو مدفوعًا بشكل رئيسي من محفظة تمويل الشركات بما في ذلك الشركات الصغيرة والمتوسطة والرهون العقارية للأفراد. استقرت نسبة القروض إلى الودائع البسيطة عند 113% في الربع الأول من عام 2025. ارتفع صافي دخل العمليات بنسبة 5% على أساس ربعي وسنوي، بينما بلغ صافي هامش الفائدة للربع 3.05%، وهو ما يمثل ارتفاعًا بنحو 12 نقطة أساس على أساس ربعي، بسبب الإدارة الفعالة لتكاليف التمويل.
- ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 2% على أساس سنوي، ويرجع ذلك إلى ارتفاع المصاريف المتعلقة بالموظفين وارتفاع المصروفات العامة والإدارية. ومع ذلك تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للمجموعة إلى 26.2% من 28.3% في الربع الرابع من عام 2024، مما يعكس ضبط التكاليف. انخفضت مخصصات انخفاض القيمة للربع بشكل كبير بنسبة 95% على أساس سنوي، ولكن ارتفعت بنسبة 58% على أساس ربعي لتصل إلى 35 مليون ريال، تحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض لتصل إلى 0.91% انخفاضًا من 1.16% في الربع السابق، مما يؤكد تحسن جودة الائتمان والإدارة الفعالة للمخاطر.
- أعلن البنك الأهلي عن صافي دخل للربع الأول بلغ 6.0 مليار ريال (ارتفاع 8% على أساس ربعي و19% على أساس سنوي) متفوقًا على تقديراتنا وتقديرات السوق البالغة 5.4 مليار ريال. جاء هذا النمو مدفوعًا بارتفاع إيرادات الأعمال الرئيسية وانخفاض مخصصات انخفاض القيمة.
- وعلى الرغم من هذه النتائج الإيجابية، كان أداء السهم ضعيفًا، مما يعكس معنويات السوق الحذرة. ومع ذلك، فإن الأساسيات القوية للبنك وتوقعات النمو المستدام تعزز ثقتنا في إمكاناته على المدى الطويل. ونتيجة لذلك، نحافظ على تصنيفنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 44.00 ريال. يتمتع البنك الأهلي بوضع جيد للاستفادة من التخفيضات المتوقعة لأسعار الفائدة، والتي من شأنها تخفيف تكاليف التمويل وتحفيز نمو القروض وتدعم استقرار الهامش.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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.