

■ اكتمال الاندماج في وقتٍ قياسي

01 مارس، 2022

التوصية	حياد	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	68.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	64.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.3%

البنك الأهلي السعودي	الربع الرابع 2021*	الربع الرابع 2020*	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	5,596	5,631	(%1)	6,082	(%8)	6,313
الدخل التشغيلي الإجمالي	6,900	7,812	(%12)	7,800	(%12)	7,955
صافي الدخل	3,162	4,115	(%23)	3,823	(%17)	3,620
المحفظة الإقراضية	501,621	501,171	%0	503,696	(%0)	508,733
الودائع	586,934	622,225	(%6)	589,190	(%0)	592,136

(جميع الأرقام بالملين ريال)

* نتائج تقديرية مجمعة

- كما هو موضح في الجدول أعلاه، فإن بيانات الربع الرابع لعام 2020 والربع الرابع لعام 2021 نتائج تقديرية مجمعة، لاعتقادنا بأنها أكثر ملاءمة للمقارنة. مع نهاية عام 2021، أكمل البنك الأهلي السعودي 100% من عملية الاندماج في خمسة مجالات رئيسية: الخدمات المصرفية للأفراد والخدمات المصرفية للشركات والخزينة وسامبا كإيصال والقطاعات الإدارية والفروع.
- نتيجة لتطبيق البنك الأهلي استراتيجيته خلال العام والتي تتركز على زيادة النمو في قطاع الأفراد وتحسين محفظة قطاع المصرفية التجارية الشاملة، نمت محفظة التمويل بمقدار 451 مليون ريال على أساس سنوي لتنتهي العام عند 502 مليار ريال. بينما انخفضت الودائع بمقدار 35 مليار ريال على أساس سنوي لتصل إلى 587 مليار ريال في 2021. بالتالي، ارتفع معدل القروض إلى الودائع مما نسبته 80% في 2020 إلى 85% في 2021.
- خلال عام 2021، شهد البنك الأهلي السعودي نموًا في المحفظة التمويلية لقطاع الأفراد إلى جانب انخفاض تكلفة التمويل، مما عوّض ذلك الانخفاض الجزئي في محفظة تمويل قطاع المصرفية التجارية الشاملة ودخل الاستثمارات، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة 1% على أساس سنوي ليصل إلى 22.5 مليار ريال (بناءً على البيانات المجمعة). إلا أن صافي الدخل من العمولات الخاصة للربع الرابع انخفض بنسبة 1% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي ليصل إلى 5.6 مليار ريال.
- انخفض صافي الدخل البالغ 14.8 مليار ريال لعام 2021 بنسبة 6% على أساس سنوي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض الدخل من المتاجرة وارتفاع المصاريف التشغيلية (نتيجة لارتفاع معدل ضريبة القيمة المضافة). بالتالي، انخفض صافي الدخل البالغ 3.2 مليار ريال للربع الرابع من عام 2021 بنسبة 23% على أساس سنوي وبنسبة 17% على أساس ربعي. النتائج المالية المذكورة أعلاه هي نتائج تقديرية مجمعة.
- قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 64.00 ريال للسهم إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

روابي بنت عبدالعزيز المطوي

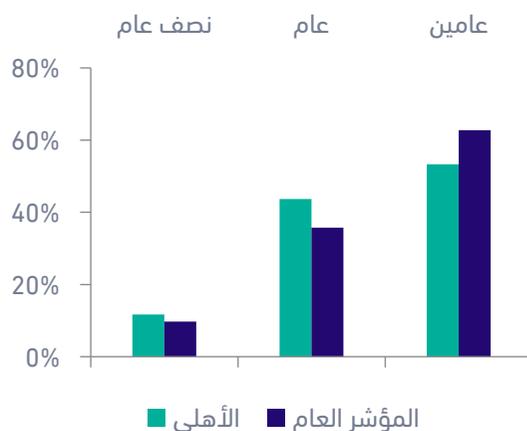
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-6805

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	47.25/75.30
القيمة السوقية (مليون ريال)	305,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,478
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.76%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,142,706
رمز بلومبيرغ	SNB AB



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 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 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 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.