الربحية لاتزال سليمة رغم ضعف الأداء في الربع الحالي

01 مايو، 2025

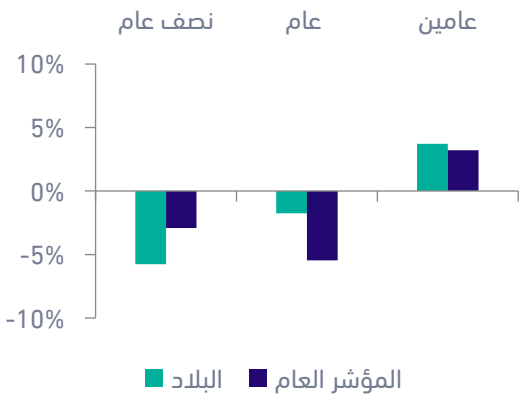
التوصية	شراء	التغير	%15.8
آخر سعر إغلاق	28.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالى العوائد المتوقعة	%17.9

بنك البلاد	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,162	1,045	%11	1,144	%2	1,187
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,464	1,341	%9	1,477	(%1)	1,579
صافي الدخل	700	643	%9	790	(%11)	758
المحفظة التمويلية	112,427	103,306	%9	109,304	%3	111,490
الودائع	124,018	113,741	%9	121,776	%2	124,212

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المحفظة التمويلية زيادة بنسبة 9% على أساس سنوي، كما شهدت زيادة طفيفة بنسبة 3% على أساس ربعي، لتصل إلى 112 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 111 مليار ريال. شهدت الودائع نمواً سنويًا بنسبة 9%، كما سجلت ارتفاع بنسبة 2% على أساس ربعي. وبالتالي، تجاوزت الزيادة البالغة 3.1 مليار ريال في صافي التمويل الزيادة البالغة 2.2 مليار ريال في الودائع على أساس ربعي، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 91% من 88% في الربع الرابع من عام 2024.
- أظهر صافي الدخل من التمويل والاستثمار أداءً قويًا بزيادة بنسبة 11% على أساس سنوي. وعلى أساس ربعي، ارتفع صافي الدخل بنسبة 2% ليصل إلى 1.16 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 1.18 مليار ريال. كما ارتفع الدخل غير المرتبط بالفائدة بنسبة 2% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 9% على أساس ربعي ليصل إلى 302 مليون ريال.
- انخفض إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 1% مقارنةً بالربع السابق، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض صافي دخل الرسوم والعمولات، بالإضافة إلى صافي دخل صرف العملات .ومع ذلك، فقد شهد صافي الدخل من التمويل والاستثمار وإيرادات توزيعات الأرباح، وصافي أرباح الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الأرباح والخسائر، والإيرادات الأخرى، جميعها تحسنًا. وارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 15% مقارنةً بالربع السابق، مدفوعةً بشكل رئيسي بارتفاع رسوم انخفاض القيمة هذا الربع، بعد تراجع ملحوظ في الربع السابق.
- سجل بنك البلاد صافي دخل عند 700 مليون ريال، ليعكس نموًا بنسبة 9% على أساس سنوي، على الرغم من انخفاضه بنسبة 11% على أساس ربعي، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع صافي مخصص انخفاض القيمة وضعف في الدخل غير المرتبط بالفائدة، على الرغم من النمو المتواضع في صافي الدخل من التمويل والاستثمار.
- نتوقع أن يستفيد البنك من انخفاض أسعار الفائدة، حيث أن قروض الأفراد تشكل نسبة كبيرة من المحفظة الإقراضية للبنك والتي تمكنه من تحقيق نمو في الهوامش. ونظراً للأساسيات القوية والتأثير الإيجابي لبيئة انخفاض أسعار الفائدة، نُبقي على سعرنا المستهدف للسهم عند 33.00 ريال، ونرفع توصيتنا إلى شراء، بعد التراجع الأخير في سعر السهم.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.42/33.88
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,350
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%61.1
متوسط حجم التداول اليومى (12 شهر)	1,336,352
رمز بلومبيرغ	ALBI AB



ريم محمد الخليفي
reem.alkhulayfi@riyadcapital.com
+966-11-203-6880

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 اخرى 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 بالتغييرات. 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 ملائما 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.

الرياض المالية
Riyad Capital