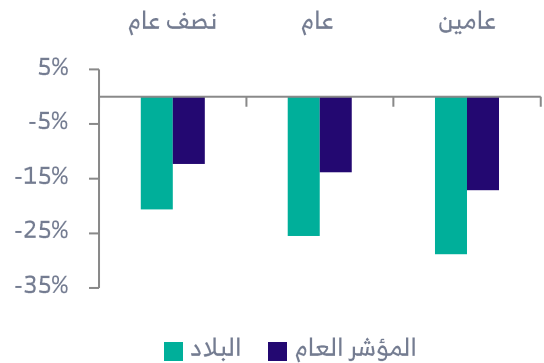


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.04/30.16
القيمة السوقية (مليون ريال)	32,205
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%64.45
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,635,875
رمز بلومبيرغ	ALBI AB



ارتفاع التكاليف والمخصصات يضغطان على الأرباح

التوصية	شراء	التغيير	2026
آخر سعر إغلاق	20.77 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%30.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	27.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.8
			%34.8

بنك البلاد	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغيير السنوي	الربع الثاني 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,272	1,195	%7	1,272	%0	1,283
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,616	1,535	%5	1,613	%0	1,610
صافي الدخل	740	767	(%)3	792	(%)6	762
المحفظة الإقراضية	132,761	119,135	%11	133,419	(%)0	134,753
الودائع	145,366	129,023	%13	147,188	(%)1	150,132

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- انخفضت محفظة التمويل بشكل طفيف إلى 133 مليار ريال (بارتفاع 11% على أساس سنوي وانخفاض 0.5% على أساس ربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا. كما تراجعت الودائع إلى 145 مليار ريال (بارتفاع 13% على أساس سنوي وانخفاض 1% على أساس ربعي)، لتأتي أقل من توقعاتنا البالغة 150 مليار ريال بنسبة 3%. وارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار إلى 1.27 مليار ريال (بارتفاع 7% على أساس سنوي بينما استقر على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.28 مليار ريال. ويعكس استقرار الأداء الربعي ارتفاعاً طفيفاً في الدخل من أصول التمويل والاستثمار، قابله ارتفاع العوائد على الودائع والالتزامات المالية بنسبة 1%.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بشكل طفيف إلى 1.62 مليار ريال (بارتفاع 5 % على أساس سنوي واستقرار نسبي على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. ويُعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي دخل الأتعاب والعمولات، وصافي دخل تحويل العملات، وصافي الدخل من أصول التمويل والاستثمار، فيما قابل ذلك جزئياً انخفاض الإيرادات التشغيلية الأخرى، ودخل توزيعات الأرباح، وصافي المكاسب من الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) إلى 709 ملايين ريال (بارتفاع 9% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي)، لتأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 688 مليون ريال. ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية، ومصاريف الاستهلاك والإطفاء، والمنافج المتعلقة بالموظفين، فيما قابل ذلك جزئياً انخفاض الرواتب وبعض المصاريف الأخرى المتعلقة بالموظفين. وفي المقابل، ارتفع صافي مخصصات انخفاض القيمة إلى 82 مليون ريال (بارتفاع 48% على أساس ربعي)، مقارنةً بتوقعاتنا البالغة 75 مليون ريال، مدفوعاً بارتفاع خسائر الائتمان المتوقعة على محفظة التمويل. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 43.9% في الربع الثالث من عام 2026، مقارنةً بـ 41.8% في الربع السابق، وأعلى من توقعاتنا البالغة 42.7%.
- بلغ صافي الدخل 740 مليون ريال (بانخفاض 3% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي)، ليأتي أقل من توقعاتنا البالغة 762 مليون ريال بنسبة 3%. ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية ومخصصات انخفاض القيمة، فيما لم يوفر النمو المحدود في الدخل التشغيلي على أساس ربعي سوى دعم جزئي للنتائج.
- يتداول السهم حالياً عند مكرر قيمة دفترية متوقعة لعام 2027 يبلغ 1.3 مرة، بعلاوة قدرها 11% على متوسط القطاع البالغ نحو 1.2 مرة، وهي أقل بكثير من متوسط علاوته التاريخية خلال العامين الماضيين والبالغة 33%. ومع ذلك، قد تحد بيئة أسعار الفائدة المرتفعة لفترة أطول من وتيرة إعادة تقييم السهم، نظراً لانكشاف البنك المرتفع نسبياً على الأصول ذات العائد الثابت، ما قد يبيكي تكاليف التمويل عند مستويات مرتفعة ويزيد الضغوط على الدخل الشامل الآخر، ونمو القيمة الدفترية، والمرونة الرأس مالية. وفي المقابل، يتوقع أن يسهم التحول التدريجي نحو تمويل الشركات متغير العائد في تخفيف جزء من هذه الضغوط بمرور الوقت. وبناء على ذلك، خفض السعر المستهدف من 29 ريالاً إلى 27 ريالاً، مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء دون تغيير.

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 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 (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.