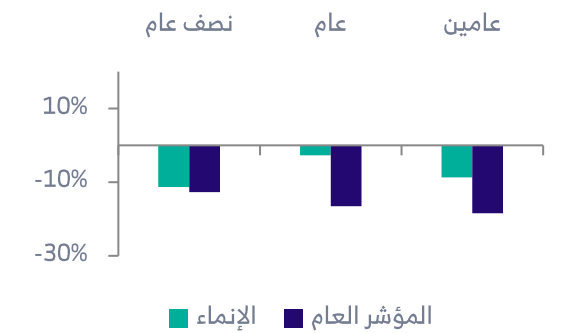


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.95/26.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	53,650
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	3,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.86
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,009,782
رمز بلومبيرغ	ALINMA AB



25 أكتوبر، 2026

■ نمو قوي في الميزانية العمومية مع استقرار الأرباح

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	21.46 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%16.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	25.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.4
			%20.9

الإنماء	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,582	2,365	%9	2,550	%1	2,602
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,122	2,965	%5	3,128	(%0)	3,184
صافي الدخل	1,588	1,592	(%0)	1,595	(%0)	1,679
محفظة القروض	252,710	225,684	%12	243,911	%4	252,448
الودائع	251,916	234,623	%7	245,254	%3	247,707

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض لدى مصرف الإنماء إلى 253 مليار ريال (12% على أساس سنوي، 4% على أساس ربعي)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 252 مليار ريال. كما ارتفعت ودائع العملاء إلى 252 مليار ريال (7% على أساس سنوي، 3% على أساس ربعي)، وبما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 248 مليار ريال. ومنذ بداية العام، جاء نمو الودائع مدفوعاً بارتفاع الودائع لأجل بنسبة 13%، إلى جانب نمو ودائع الحسابات الجارية والادخارية بنسبة 8%. وبناء عليه، بلغت نسبة التمويل إلى الودائع التنظيمية 81.1%.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار إلى 2.58 مليار ريال (9% على أساس سنوي، 1% على أساس ربعي)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 2.60 مليار ريال. واستقر هامش صافي الدخل من التمويل ربعياً عند 3.44%، بينما تحسن بـ 6 نقاط أساس على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 3.42%.
- انخفض الدخل التشغيلي الإجمالي بشكل طفيف إلى 3.12 مليار ريال (ارتفاع 5% على أساس سنوي، وانخفاض 0.2% على أساس ربعي)، وبما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 3.18 مليار ريال. وجاء الأداء الربعي مدعوماً بارتفاع الدخل المرتبط بالفائدة، إلا أنه قابله انخفاض في الدخل غير المرتبط بالفائدة إلى 540 مليون ريال (بانخفاض 10% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي)، وجاء أقل من توقعاتنا البالغة 582 مليون ريال بنسبة 7%. وبلغت المصاريف التشغيلية، باستثناء مخصصات الانخفاض في القيمة، 951 مليون ريال (2% على أساس سنوي، مستقرة إلى حد كبير على أساس ربعي)، وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 971 مليون ريال. وبناء عليه، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 30.5%، مقابل 31.5% في الربع الثالث من 2025 و32.6% في الربع الثاني من 2026، متوافقة مع توقعاتنا. في المقابل، ارتفعت مخصصات الانخفاض في القيمة إلى 400 مليون ريال (56% على أساس سنوي، ومستقرة إلى حد كبير على أساس ربعي)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 340 مليون ريال.
- سجل المصرف صافي ربح بلغ 1.59 مليار ريال (مستقر إلى حد كبير على أساس سنوي وربعي)، وأقل من توقعاتنا البالغة 1.68 مليار ريال بنسبة 5%. وجادت الأرباح دون توقعاتنا، نعزو ذلك إلى ارتفاع المخصصات فوق توقعاتنا وضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة، وهو ما عوضه جزئياً ضبط المصاريف التشغيلية ومرونة الدخل التمويلي. كما أعلن المصرف توزيعات نقدية بقيمة 0.25 ريال للسهم عن الربع الثالث من 2026.
- من المتوقع أن تواصل تركيبة ميزانية الإنماء دعم الهوامش في ظل استمرار أسعار الفائدة المرتفعة لفترة أطول. إلا أن ارتفاع المخصصات يستدعي نظرة أكثر حذراً تجاه تكلفة المخاطر، إذ قد يعوض جزئياً الأثر الإيجابي على الهوامش ويحد من توليد رأس المال داخلياً. وعليه، نخفض سعرنا المستهدف إلى 25.00 ريال من 25.50 ريال، مع رفع توصيتنا إلى شراء، في ضوء ارتفاع العائد المتوقع بعد التراجع الأخير في سعر السهم.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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.