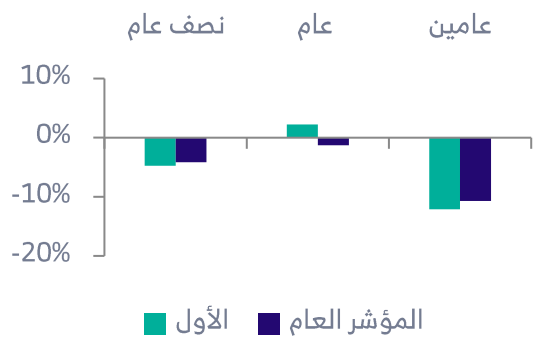


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.90/37.92
القيمة السوقية (مليون ريال)	68,425
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%48.38
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,804,222
رمز بلومبيرغ	SABB AB



27 يوليو، 2026

التوصية	شراء	التغير	32.1%
آخر سعر إغلاق	33.30 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	38.3%

البنك السعودي الأول	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,950	2,866	3%	2,870	3%	3,024
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,663	3,721	(2)%	3,612	1%	3,733
صافي الدخل	2,331	2,127	10%	2,086	12%	2,163
محفظة القروض	320,207	282,604	13%	306,906	4%	317,942
الودائع	342,157	297,003	15%	331,411	3%	338,039

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض لتصل إلى 320 مليار ريال (بارتفاع نسبته 13% على الأساس السنوي و4% على الأساس الربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 318 مليار ريال، مدعوماً باستمرار النمو في كل من قطاعي الشركات والأفراد. كما سجلت الودائع أداءً قوياً، لترتفع إلى 342 مليار ريال (بارتفاع 15% على الأساس السنوي و3% على الأساس الربعي)، وهو ما جاء متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 338 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 94% مقارنة بـ 93% في الربع الأول 2026. وارتفع صافي دخل العمليات الخاصة إلى 2.95 مليار ريال (بارتفاع 3% على الأساس السنوي والربعي)، إلا أنه جاء أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 3.02 مليار ريال، في حين استقر هامش صافي الفائدة عند 2.53% على الأساس الربعي، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 2.52%، بما يعكس استقرار كل من عوائد الأصول وتكاليف التمويل.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي إلى 3.66 مليار ريال (بانخفاض 2% على الأساس السنوي وبارتفاع 1% على الأساس الربعي)، وجاء أقل بقليل من توقعاتنا البالغة 3.73 مليار ريال. وقد جاء التحسن على الأساس الربعي مدعوماً باستقرار هامش صافي الفائدة وتعافي دخل الرسوم.
- استقرت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) إلى حد كبير على الأساس الربعي عند 1.11 مليار ريال (ارتفعت 3% على الأساس السنوي)، بما يتماشى مع توقعاتنا. وتحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 30.3% في الربع الثاني 2026 (مقابل 30.5% في الربع الأول 2026)، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 29.8%. كما انخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بشكل حاد إلى 5 ملايين ريال (مقابل 166 مليون ريال في الربع الأول 2026)، وجاءت أقل بكثير من توقعاتنا البالغة 212 مليون ريال، مستفيدة من استردادات القروض المشطوبة واستمرار متانة جودة الأصول، مما أدى إلى انخفاض تكلفة المخاطر إلى 11 نقطة أساس مقارنة بـ 21 نقطة أساس في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح 2.3 مليار ريال (بارتفاع 10% على الأساس السنوي و12% على الأساس الربعي)، متجاوزاً توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 2.2 مليار ريال و2.1 مليار ريال على التوالي. ويُعزى هذا الأداء الأفضل من التوقعات بشكل رئيسي إلى الانخفاض الكبير في مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة، إلى جانب انخفاض كل من مصاريف الزكاة وضريبة الدخل. وباستبعاد أثر انخفاض المخصصات، ارتفع الربح قبل المخصصات بنسبة 2% على الأساس الربعي، مدعوماً بارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة وتعافي دخل الرسوم. كما أعلن البنك السعودي الأول عن توزيع نقدي بقيمة 1.0 ريال للسهم عن النصف الأول من عام 2026.
- يتداول البنك السعودي الأول حالياً عند مضاعف القيمة الدفترية المتوقعة لعام 2026 البالغ 1.0 مرة، وهو ما يتماشى إلى حد كبير مع متوسط الخصم التاريخي للبنك مقارنةً بنظرائه خلال العامين الماضيين (مقابل 1.4 مرة لمتوسط القطاع). ونرى أن التقييم الحالي لا يعكس بالكامل التحسن الهيكلي في قدرة البنك على تحقيق العوائد، والمدعوم بارتفاع جودة الأصول، والانضباط في تكلفة الائتمان، واستمرار نمو التمويل. ويشير مضاعف القيمة الدفترية المبرر البالغ 1.2 مرة إلى سعر مستهدف قدره 44.0 ريال، ولذلك نحافظ على توصيتنا بالشراء وعلى السعر المستهدف.

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.