

أداء تشغيلي قوي رغم ارتفاع المخصصات

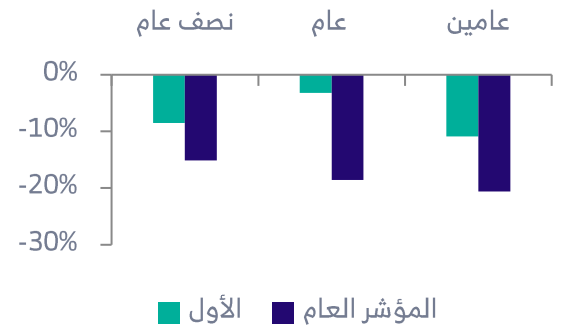
26 أكتوبر، 2026

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	31.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	33.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	39.7%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.20/37.92
القيمة السوقية (مليون ريال)	64,110
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.44%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,715,299
رمز بلومبيرغ	SABB AB

البنك السعودي الأول	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	3,071	2,885	6%	2,950	4%	3,081
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,841	3,649	5%	3,663	5%	3,733
صافي الدخل	2,165	2,144	1%	2,331	(7%)	2,246
محفظة القروض	325,203	292,914	11%	320,207	2%	326,898
الودائع	325,429	315,068	3%	342,157	(5%)	345,579

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- نمت محفظة القروض إلى 325 مليار ريال (بارتفاع 11% سنوياً و2% ربعياً)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 327 مليار ريال، بدعم من النمو المتوازن في محافظ تمويل الشركات والأفراد. وبلغت الودائع 325 مليار ريال (بارتفاع 3% سنوياً وانخفاض 5% ربعياً)، أقل من توقعاتنا البالغة 346 مليار ريال بنسبة 6%. ويعكس الانخفاض الربعي توجه البنك لخفض الودائع لأجل مرتفعة التكلفة نسبياً، والتي تراجعت بنسبة 7% مقارنةً بانخفاض الودائع تحت الطلب بنسبة 2%. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 100%، مقابل 94% في الربع الثاني 2026.
- ارتفع صافي دخل العمليات إلى 3.07 مليار ريال (بارتفاع 6% سنوياً و4% ربعياً)، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 3.08 مليار ريال. واتسع العامش إلى 2.60% (بارتفاع 3 نقاط أساس سنوياً و7 نقاط أساس ربعياً)، متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 2.58%، بدعم من إعادة تسعير المحفظة واستقرار تكاليف التمويل. وبلغ إجمالي دخل العمليات 3.84 مليار ريال (بارتفاع 5% على الأساسين السنوي والربعي)، أعلى من توقعاتنا البالغة 3.73 مليار ريال بنسبة 3%، مدفوعاً بارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة، وتحسن دخل العملات الأجنبية، والدخل من الأدوات المالية المقاسة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، إلى جانب ارتفاع مكاسب بيع أدوات الدين المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، والذي قابله جزئياً انخفاض صافي دخل الأتعاب والعمولات.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية إلى 1.14 مليار ريال (بارتفاع 1% سنوياً و2% ربعياً)، متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 1.12 مليار ريال. ومع ذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 29.6% (بانخفاض 130 نقطة أساس سنوياً و70 نقطة أساس ربعياً)، متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 29.5%، ما يعكس رافعة تشغيلية إيجابية. وارتفعت خسائر الائتمان المتوقعة إلى 362 مليون ريال (بارتفاع 341% سنوياً)، متجاوزة توقعاتنا البالغة 159 مليون ريال. وعزت الإدارة ارتفاع المخصصات إلى تحديث نماذج الخسائر الائتمانية المستقبلية، بما يعكس افتراضات أكثر تحفظاً في ظل حالة عدم اليقين. وفي المقابل، ظلت تكلفة المخاطر للتسعة أشهر 2026 عند مستوى متحفظ بلغ 22 نقطة أساس، مقابل 21 نقطة أساس في الفترة المماثلة من 2025.
- بلغ صافي الدخل 2.17 مليار ريال (بارتفاع 1% سنوياً وانخفاض 7% ربعياً)، أقل من توقعاتنا البالغة 2.25 مليار ريال بنسبة 4%. ويعود انخفاض الدخل عن توقعاتنا بصورة رئيسية إلى ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة بأكثر من المتوقع، والذي تجاوز أثر تحسن دخل العمليات وانخفاض مصروفات الزكاة وضريبة الدخل.
- يتداول سهم البنك السعودي الأول عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2026 يبلغ 0.9 مرة، مقابل متوسط القطاع البالغ 1.3 مرة. ونحافظ على نظرتنا الإيجابية للسهم، إذ يؤهل ارتفاع انكشاف البنك على الأصول ذات العائد المتغير للاستفادة من بقاء معدلات الفائدة مرتفعة لفترة أطول. كما واصل البنك خلال الأشهر التسعة الأولى من 2026 إعادة هيكلة محفظته الاستثمارية بصورة نشطة، حيث ساهمت مكاسب بيع أدوات الدين المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر في دعم الدخل غير التمويلي. ويعكس ذلك استراتيجية مدروسة لتسييل السندات التي تحمل مكاسب غير محققة، وإعادة استثمار المتحصلات في أصول ذات عوائد أعلى، بما يدعم عوائد الاستثمار ويحد من حساسية المحفظة لأي ارتفاعات إضافية في العوائد طويلة الأجل. كما ظلت خسائر أدوات الدين المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر محدودة عند 70 مليون ريال في النصف الأول 2026، بما يمثل خفضاً بنحو 10 نقاط أساس من قاعدة رأس المال من الشريحة الأولى. وبناء عليه، نحافظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف 44.00 ريال.

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.