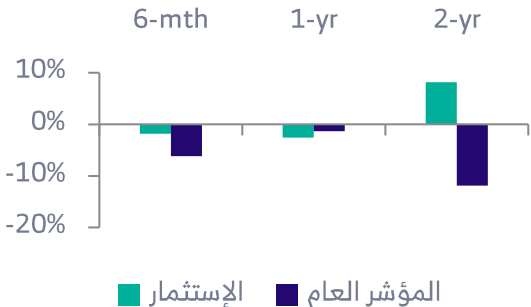


■ قوة الإيرادات الغير مرتبطة بالفائدة تعوض تراجع صافي دخل العمولات 29 يوليو، 2026

التوصية	شراء	التغير	16.4%
آخر سعر إغلاق	13.74 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	21.8%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.26/14.81
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,175
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	69.77%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	543,404
رمز بلومبيرغ	SIBC AB



البنك السعودي للاستثمار	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	899	906	(%)1	905	(%)1	926
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,106	1,070	%3	1,057	%5	1,093
صافي الدخل	531	513	%4	520	%2	533
محفظة القروض	117,320	108,423	%8	115,608	%1	119,076
الودائع	121,559	100,236	%21	122,935	(%)1	125,394

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض للبنك إلى 117 مليار ريال (بارتفاع 8% على الأساس السنوي، و1% على الأساس الربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 119 مليار ريال. في المقابل، انخفضت الودائع بشكل طفيف بنسبة 1% على الأساس الربعي لتصل إلى 122 مليار ريال (بارتفاع 21% على الأساس السنوي)، وذلك عقب تدفقات الودائع الحكومية المؤقتة المسجلة في الربع السابق، والتي أوضحت الإدارة أنها كانت قصيرة الأجل. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 97% مقارنة بـ 94% في الربع الأول 2026. وبلغ صافي دخل العمولات الخاصة 899 مليون ريال (بانخفاض 1% على الأساسي السنوي والربعي)، وجاء أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 926 مليون ريال. ويعزى هذا الأداء الضعيف للربع إلى ارتفاع مصروفات العمولات الخاصة، رغم نمو دخل العمولات الخاصة. وبناءً عليه، انخفض هامش صافي الفائدة إلى 2.13% (مقابل 2.23% في الربع الأول 2026)، وجاء دون توقعاتنا البالغة 2.19%.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي إلى 1.1 مليار ريال (بارتفاع 3% على الأساس السنوي، و5% على الأساس الربعي)، متوافقاً مع توقعاتنا. وجاء التحسن الربعي مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع الإيرادات غير المرتبطة بالفائدة، التي ارتفعت إلى 207 مليون ريال (بارتفاع 26% على الأساس السنوي، و37% على الأساس الربعي)، بدعم من مكاسب غير محققة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، ومكاسب بيع أدوات الدين المصنفة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر، بالإضافة إلى ارتفاع دخل الرسوم من الخدمات المصرفية، متجاوزة توقعاتنا البالغة 168 مليون ريال. كما ارتفعت المصروفات التشغيلية إلى 442 مليون ريال (بارتفاع 1% على الأساس السنوي، و7% على الأساس الربعي)، لتتجاوز توقعاتنا البالغة 423 مليون ريال. وارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 40.0% في الربع الثاني 2026 (مقابل 39.1% في الربع الأول 2026)، ومقارنة بتوقعاتنا البالغة 38.7%. وبلغت مخصصات خسائر الائتمان 70 مليون ريال (بارتفاع 10% على الأساس السنوي، و22% على الأساس الربعي)، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 76 مليون ريال. وفي الوقت نفسه، استقر معدل تكلفة المخاطر عند 24 نقطة أساس على الأساس الربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 25 نقطة أساس.
- حقق البنك السعودي للاستثمار صافي ربح قدره 531 مليون ريال في الربع الثاني 2026 (بارتفاع 4% على الأساس السنوي، و2% على الأساس الربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 533 مليون ريال. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى قوة الإيرادات غير المرتبطة بالفائدة، والتي عوضت الأثر السلبي لاستمرار الضغوط على صافي دخل العمولات الخاصة، كما قدمت المخصصات الأقل من المتوقع دعماً إضافياً محدوداً للأرباح.
- يتداول سهم البنك السعودي للاستثمار حالياً عند مكرر قيمة دفترية متوقعة لعام 2026 يبلغ 1.0 مرة، بما يعكس خصماً بنسبة 31% مقارنةً بنظرائه. ورغم أن نتائج الربع الثاني 2026 جاءت متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا، فإننا لا نزال نرى مجالاً لتحسن تدريجي في الربحية، مدعوماً بالنمو المستقر في القروض، وقوة الإيرادات غير المرتبطة بالفائدة، والإدارة المنضبطة للميزانية العمومية. ويشير مضاعف القيمة الدفترية المبرر لدينا البالغ 1.1 مرة إلى سعر مستهدف قدره 16.0 ريال للسهم. وعليه، فإننا نحافظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا 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.