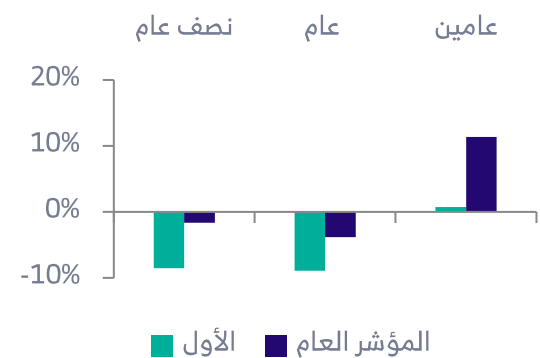


■ نمو قوي في القروض وسط ضغط الهوامش

28 أكتوبر، 2025

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	32.24 ريال	عائد الأرباح الموزعة	36.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	43.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.90/38.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	66,247
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.45%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,874,884
رمز بلومبيرغ	SABB AB



البنك السعودي الأول	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	2,857	2,761	3%	2,848	0%	2,893
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,649	3,528	3%	3,721	(2%)	3,803
صافي الدخل	2,144	1,883	14%	2,127	1%	2,109
المحفظة الإقراضية	292,914	252,399	16%	282,604	4%	291,082
الودائع	315,068	276,406	14%	297,003	6%	311,853

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة القروض بنسبة 16% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 293 مليار ريال، متماشية إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 291 مليار ريال. وجاء النمو مدعوماً بالتوسع المستمر في كل من محفظتي الأفراد والشركات، واللتين سجلتا نمواً بنحو 5% و3% على أساس ربعي على التوالي. كما ارتفعت الودائع بشكل ملحوظ بنسبة 14% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي لتصل إلى 315 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تجاوز ارتفاع الودائع بنحو 18 مليار ريال الزيادة في التمويل البالغة 10 مليارات ريال، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 93% مقابل 95% في الربع الثاني 2025. ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 3% على أساس سنوي واستقر على أساس ربعي عند 2.85 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 2.89 مليار ريال. ويعكس الأداء الربعي الهادئ ارتفاع تكلفة التمويل نتيجة زيادة حصة الودائع لأجل ضمن قاعدة ودائع البنك. وبناءً على ذلك، انخفض هامش صافي الفائدة إلى 2.54%، منخفضاً بمقدار 27 نقطة أساس على أساس سنوي و11 نقطة أساس على أساس ربعي.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 3% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 2% على أساس ربعي، ويعزى الانخفاض الربعي بشكل رئيسي إلى تراجع دخل العملات الأجنبية نتيجة تكبد رسوم استثنائية بقيمة 120 مليون ريال تتعلق بفترات سابقة لضريبة القيمة المضافة على أعمال بطاقات البنك، بينما ظل صافي دخل العمولات الخاصة مستقرًا نسبيًا. كما ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 5% على الأساس السنوي والربعي، مما أدى إلى ارتفاع نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 30.9% في الربع الثالث 2025 مقارنة بـ 28.9% في الربع السابق. انخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بشكل كبير بنسبة 62% على أساس ربعي لتصل إلى 82 مليون ريال، نتيجة انخفاض مخصصات الائتمان على القروض والتسهيلات والبنود خارج الميزانية. ونتيجة لذلك، تحسن معدل تكلفة المخاطر إلى 11 نقطة أساس مقارنة بـ 30 نقطة أساس في الربع الثاني 2025.
- بلغ صافي الدخل خلال الفترة 2.1 مليار ريال مرتفعاً بنسبة 14% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي. ويعزى الأداء المستقر ربعياً إلى انخفاض المخصصات الائتمانية، والذي قبله جزئياً تراجع في إجمالي الدخل التشغيلي وارتفاع في المصروفات التشغيلية وانخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة.
- نحافظ على توصيتنا بالشراء بسعر مستهدف قدره 44.00 ريال، إذ يواصل البنك تحقيق أداء تشغيلي قوي رغم الضغوط المستمرة على الهوامش. واصل نمو القروض زخمه مدعوماً بكل من القطاعين الأفراد والشركات، بينما ساهمت تدفقات الودائع في تخفيف قيود التمويل واستقرار السيولة. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع استمرار النمو بوتيرة صحية، مدعوماً بمتانة المركز المالي والمشاركة المستمرة في المشاريع الوطنية الكبرى، مما يساهم في تعويض الضغوط قصيرة الأجل على الهوامش.

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.