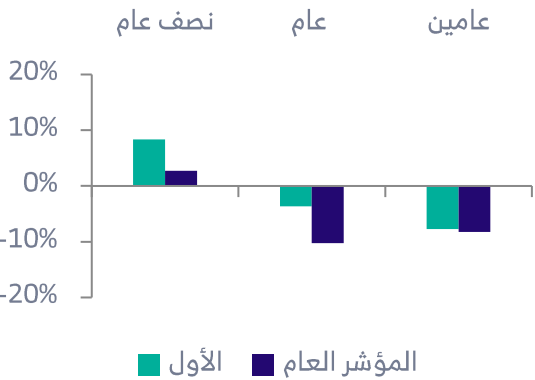


مرونة الأداء الأساسي رغم ضغوط التكاليف

التوصية	شراء	التغيير	10 فبراير، 2026
آخر سعر إغلاق	34.98 ريال	عائد الأرباح الموزعة	25.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	32.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.90/38.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	77,877
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.45%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,779,880
رمز بلومبيرغ	SABB AB



البنك السعودي الأول	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	3,085	2,928	5%	2,857	8%	2,942
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,734	3,551	5%	3,769	(1%)	3,714
صافي الدخل	2,047	2,126	(4%)	2,144	(5%)	2,114
المحفظة الإقراضية	298,627	259,346	15%	292,914	2%	300,420
الودائع	323,274	267,011	21%	315,068	3%	321,369

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت المحفظة الإقراضية بنسبة 15% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 299 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 300 مليار ريال. وجاء هذا النمو مدعوماً بالتوسع المستمر في كل من محفظتي الشركات والأفراد. سجلت الودائع نمواً قوياً بنسبة 21% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 323 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 321 مليار ريال. ونتيجة لذلك، فاق نمو الودائع البالغ 8 مليارات ريال الزيادة في القروض البالغة 6 مليارات ريال على أساس ربعي، ما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع إلى 92% مقارنة بـ 93% في الربع الثالث 2025.
- ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 5% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 3.1 مليار ريال، مدعوماً بانخفاض تكاليف التمويل، الأمر الذي ساهم في تحسن هامش صافي الفائدة إلى 2.59% في الربع الرابع 2025، بارتفاع مقداره نقطتين أساس على أساس ربعي، رغم بقائه أقل بـ 23 نقطة أساس على أساس سنوي.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي لكنه انخفض 1% على أساس ربعي، نتيجة انخفاض الدخل غير المرتبط بالفائدة والذي محا تحسن صافي دخل العمولات الخاصة. في المقابل، ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 9% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، مدفوعة بشكل رئيسي بزيادة الاستثمارات في الأنظمة والتقنية والبرمجيات، ما أدى إلى ارتفاع نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 31.9% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 30.9% في الربع السابق. كما ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بشكل حاد إلى 263 مليون ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 227 مليون ريال، مما دفع معدل تكلفة المخاطر إلى 35 نقطة أساس مقابل 11 نقطة أساس في الربع الثالث 2025.
- بلغ صافي الربح نحو 2.0 مليار ريال في الربع الرابع، مسجلاً تراجعاً بنسبة 4% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، حيث فاقت الزيادة في المخصصات والمصروفات التشغيلية أثر التحسن في الدخل التشغيلي.
- نؤكد توصيتنا بالشراء للسهم مع سعر مستهدف يبلغ 44.00 ريال، حيث استمر البنك في تحقيق أداء تشغيلي قوي رغم الضغوط على الهوامش. ورغم توقعنا انخفاض وتيرة نمو القروض بعد فترة من التفوق على نمو القطاع خلال عام 2025، نتوقع أن يحافظ البنك على نمو صحي ومستدام، مدعوماً بقوة المركز المالي، واستمرار تدفقات الودائع التي تخفف ضغوط التمويل، إضافة إلى المشاركة المستمرة في المشاريع الوطنية الكبرى، ما من شأنه 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.