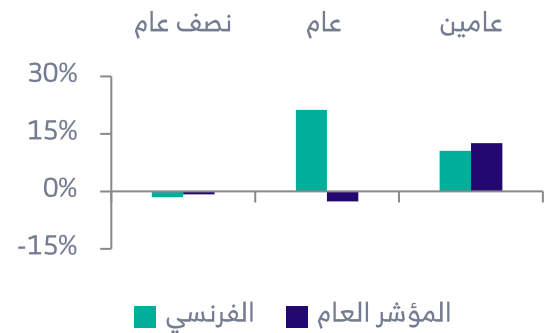


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.94/14.76
القيمة السوقية (مليون ريال)	45,250
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,180,966
رمز بلومبيرغ	BSF AB



23 أكتوبر، 2025

ارتفاع في تكلفة التمويل

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	18.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.1% (6.0%)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	0.1% (0.1%)

البنك السعودي الفرنسي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغيير السنوي	الربع الثاني 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,162	1,986	9%	2,196	2%	2,300
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,599	2,412	8%	2,678	3%	2,758
صافي الدخل	1,353	1,148	18%	1,403	4%	1,452
المحفظة الإقراضية	215,592	201,008	7%	209,881	3%	216,108
الودائع	185,868	193,342	4%	182,690	2%	188,171

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض بنسبة 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 216 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. وتراجعت الودائع بنسبة 4% على أساس سنوي، إلا أنها تعافت بنسبة 2% على أساس ربعي لتبلغ 186 مليار ريال، بإضافة 3.2 مليار ريال خلال الربع، بما يتماشى أيضًا مع توقعاتنا البالغة 188 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 116% في الربع الثالث 2025 مقارنة بـ 115% في الربع الثاني 2025. كما ارتفع صافي الدخل من العمليات الخاصة بنسبة 9% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 2% على أساس ربعي نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل التي فاقت نمو الدخل الإجمالي من العمليات الخاصة.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 8% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 3% على أساس ربعي ليبلغ 2.6 مليار ريال. ويعزى التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى انخفاض صافي الدخل من العمليات الخاصة، ودخل العمليات والأرباح، والدخل التشغيلي الآخر، والذي قابله ارتفاعاً جزئياً في أرباح استثمارات مقتناة لغير أغراض المتاجرة وأغراض المتاجرة. كما ظلت المصاريف التشغيلية مستقرة على أساس سنوي، وانخفضت بنسبة 2% على أساس ربعي نتيجة انخفاض مخصص خسائر الائتمان على القروض والسلف، إضافة إلى انخفاض مصاريف الرواتب والاستهلاك والإطفاء. انخفضت مخصصات انخفاض قيمة التمويل والأصول المالية الأخرى بنسبة 14% على أساس سنوي، وظلت مستقرة على أساس ربعي، نتيجة تراجع مخصص خسائر الائتمان على القروض والسلف.
- سجل البنك صافي ربح قدره 1.35 مليار ريال، بارتفاع 18% على أساس سنوي وانخفاض 4% على أساس ربعي، وجاء دون توقعاتنا البالغة 1.45 مليار ريال. ويعزى التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى انخفاض صافي الدخل من العمليات الخاصة وضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة. أشارت الإدارة في وقت سابق إلى خفض متعمد للودائع ذات الفائدة بنحو 9 مليارات ريال خلال الربع الثاني ضمن استراتيجية تهدف إلى تحسين مزيج التمويل وتقليل الاعتماد على ودائع الشركات مرتفعة التكلفة. وقد تعافت الودائع في الربع الثالث بعد اكتمال معظم إجراءات إعادة الموازنة، بدعم من إعادة تسعير انتقائية وإدارة نشطة للميزانية العمومية. ومع ذلك، لا تزال تكاليف التمويل مرتفعة نتيجة شح السيولة واستمرار المنافسة القوية على الودائع، ما يحد من تحسن الهوامش على المدى القريب. نبقى على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد، إذ نرى أن الأساسيات القوية للبنك وتحسن وتيرة نمو الودائع يقابلها ضغوط على الهوامش وارتفاع تكلفة التمويل.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.