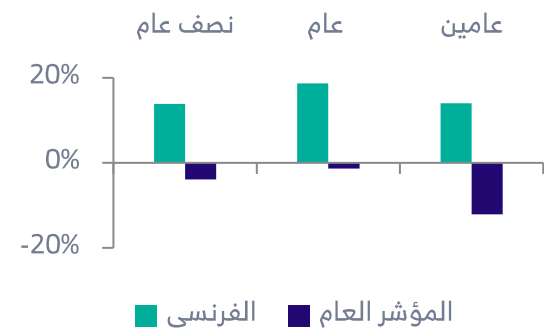


■ الأساسيات لا تزال قوية، فرص الصعود تتقلص

22 يوليو، 2026

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	20.48 ريال	عائد الأرباح الموزعة	7.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	22.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.1%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.99/15.49
القيمة السوقية (مليون ريال)	51,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,269,497
رمز بلومبيرغ	BSF AB



البنك الفرنسي السعودي	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,343	2,196	7%	2,217	6%	2,283
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,849	2,678	6%	2,708	5%	2,730
صافي الدخل	1,487	1,403	6%	1,381	8%	1,369
محفظة القروض	224,241	209,881	7%	221,929	1%	226,475
الودائع	204,588	182,690	12%	199,583	3%	203,575

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة قروض البنك إلى 224 مليار ريال (بارتفاع 7% على الأساس السنوي، و1% على الأساس الربعي)، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 226 مليار ريال، مدعومة بارتفاع أحجام التمويل في قطاعي الأفراد والشركات. كما ارتفعت ودائع العملاء بشكل ملحوظ إلى 205 مليار ريال (بارتفاع 12% على الأساس السنوي، و3% على الأساس الربعي)، مدفوعة بنمو الودائع المرتبطة بالفائدة، وجاءت متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 204 مليار ريال. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع (LDR) بشكل طفيف إلى 110% في الربع الثاني 2026 مقارنة بـ 111% في الربع الأول 2026. ارتفع صافي دخل العمليات الخاصة إلى 2.34 مليار ريال (بارتفاع 7% على الأساس السنوي، و6% على الأساس الربعي)، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا، بما يعكس تحسن أوضاع السيولة بالتزامن مع استمرار إعادة تسعير الأصول.
- ارتفع الدخل التشغيلي إلى 2.84 مليار ريال (بارتفاع 6% على الأساس السنوي، و5% على الأساس الربعي)، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 2.73 مليار ريال بشكل طفيف. وجاء الأداء الربعي مدعوماً بشكل رئيسي بقوة صافي دخل العمليات الخاصة، إلى جانب مساهمة إيجابية من الدخل غير المرتبط بالفائدة بقيمة 506 مليون ريال، مدفوعة بارتفاع صافي دخل الرسوم والعمولات، ودخل المتاجرة، ودخل صرف العملات الأجنبية، متجاوزة توقعاتنا البالغة 447 مليون ريال.
- استقرت المصروفات التشغيلية (باستثناء المخصصات) على الأساس الربعي عند 925 مليون ريال، لكنها ارتفعت بنسبة 6% على الأساس السنوي. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 32.5% (مقابل 34.1% في الربع الأول 2026)، وجاءت أقل من توقعاتنا البالغة 35.0%. كما ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان إلى 267 مليون ريال (بارتفاع 13% على الأساس السنوي، و9% على الأساس الربعي)، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 259 مليون ريال.
- سجل البنك السعودي الفرنسي صافي ربح بلغ 1.49 مليار ريال (بارتفاع 6% على الأساس السنوي، و8% على الأساس الربعي)، متجاوزاً كلاً من توقعاتنا البالغة 1.37 مليار ريال وتوقعات السوق البالغة 1.38 مليار ريال. ويعزى التحسن على الأساس الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة واستمرار الكفاءة التشغيلية. كما أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 0.57 ريال للسهم عن النصف الأول 2026.
- تقلص الخصم الذي يتداول به السهم مقارنة بالبنوك النظيرة بشكل ملحوظ، من متوسط خصم بلغ 32% خلال العامين الماضيين إلى 17% حالياً. ويتداول السهم حالياً عند مضاعف القيمة الدفترية المتوقع لعام 2026 البالغ 1.1 مرة، وهو مستوى قريب من مضاعفنا المبرر. وبعد إعادة تقييم السهم مؤخراً، نرى أن معظم فرص الصعود قد أصبحت مسعرة في السعر الحالي. وعليه، قمنا بخفض توصيتنا إلى الحياد مع الإبقاء على السعر المستهدف دون تغيير.

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.