

## تحسن الهوامش يدعم الأرباح

29 أبريل، 2026

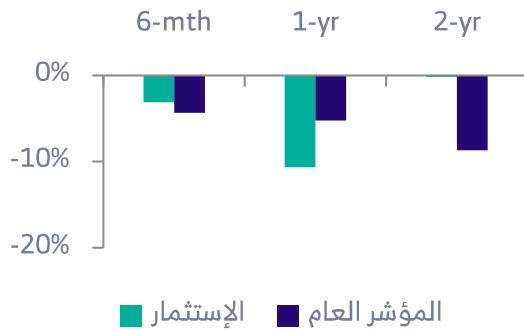
التوصية	شراء	التغيير	19.4%
آخر سعر إغلاق	13.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.7%

البنك السعودي للاستثمار	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	905	891	2%	874	4%	909
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,057	1,050	1%	1,628	(35)%	1,113
صافي الدخل	520	503	3%	897	(42)%	510
محفظة القروض	115,608	104,135	11%	112,070	3%	115,432
الودائع	122,935	101,666	21%	109,619	12%	112,908

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض بنسبة 11% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 116 مليار ريال، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 115 مليار ريال. في المقابل، نمت الودائع بشكل قوي بنسبة 21% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي لتصل إلى 123 مليار ريال، مدعومة بنمو الودائع لأجل (يرجح أنها بسبب تدفقات مؤقتة من جهات مرتبطة بالحكومة). ونتيجة لذلك، انخفض معدل القروض إلى الودائع إلى 94% مقارنة بـ 102% في الربع الرابع 2025. ارتفع صافي دخل العمولات بنسبة 2% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي ليصل إلى 905 مليون ريال، مدعوماً بانخفاض تكلفة التمويل التي فاقت أثر تراجع عوائد الأصول، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 909 مليون ريال. وبناءً عليه، تحسن هامش صافي الفائدة إلى 2.2% مرتفعاً بمقدار 10 نقاط أساس على أساس ربعي (رغم انخفاضه 22 نقطة أساس على أساس سنوي)، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا.
- انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 5% على أساس سنوي وربعي لتصل إلى 413 مليون ريال، وجاءت دون توقعاتنا البالغة 443 مليون ريال. وبناءً عليه، تحسنت نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 39.1% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 39.6% في الربع الرابع 2025 (و40.2% في الربع الأول 2025). كما تراجعت مخصصات الانخفاض في القيمة بشكل ملحوظ إلى 58 مليون ريال في الربع الأول، مقارنة بـ 169 مليون ريال في الربع السابق، وأقل من توقعاتنا البالغة 103 مليون ريال، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مخصصات القروض والسلف.
- سجل البنك صافي ربح قدره 520 مليون ريال في الربع الأول 2026 (بارتفاع 3% على أساس سنوي، وانخفاض 42% على أساس ربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 510 مليون ريال. ويعود الانخفاض الربعي بشكل رئيسي إلى قاعدة مرتفعة في الربع الرابع 2025 نتيجة مكاسب استثنائية من بيع أرض. وبعد استبعاد هذا الأثر، يبلغ صافي الربح المعدل للربع الرابع 2025 نحو 362 مليون ريال، مما يعكس نمواً قوياً في الأرباح الأساسية بنسبة 41% على أساس ربعي.
- يواصل القطاع البنكي التوسع في الإقراض، إلا أن وتيرة النمو بدأت في التباطؤ في ظل التغييرات التنظيمية المرتقبة التي يُتوقع أن ترفع متطلبات رأس المال. ويؤدي ذلك إلى تبني نهج أكثر انتقائية في منح القروض مع تركيز أكبر على جودة العلاقات مع العملاء. كما يشهد القطاع تحولاً تدريجياً بعيداً عن النمو القائم على الكميات والتوجه نحو مرحلة يكون فيها الانضباط في الهوامش وقوة قاعدة الودائع من العوامل الرئيسية لدعم الربحية. نحافظ على توصيتنا وسعرنا المستهدف دون تغيير.

بيانات السوق	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
القيمة السوقية (مليون ريال)	12.26/15.10
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	16,750
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	1,250
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	69.77%
رمز بلومبيرغ	528,551
	SIBC AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) 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 متنسقة 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 نتائج 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.