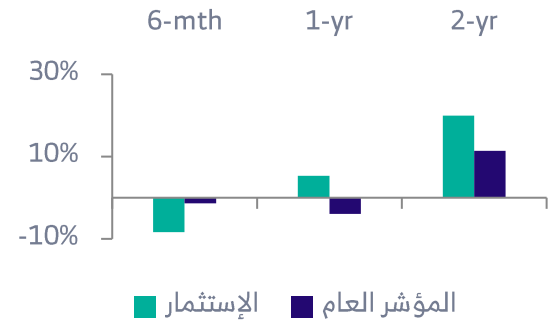


| بيانات السوق                          |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 12.96/15.58 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 17,275      |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 1,250       |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 69.77%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)     | 673,956     |
| رمز بلومبيرغ                          | SIBC AB     |



27 أكتوبر، 2025

التغير  
عائد الأرباح الموزعة  
إجمالي العوائد المتوقعة

30.2%  
5.8%  
36.0%

مرحلة انتقالية، وفرص النمو قادمة

التوصية  
آخر سعر إغلاق  
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء  
13.82 ريال  
18.00 ريال

| البنك السعودي للاستثمار | الربع الثالث 2025 | الربع الثالث 2024 | التغير السنوي | الربع الثاني 2025 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| صافي دخل العمولات       | 857               | 912               | (6%)          | 906               | (5%)          | 928                   |
| الدخل التشغيلي الإجمالي | 1,046             | 1,078             | (3%)          | 1,070             | (2%)          | 1,099                 |
| صافي الدخل              | 518               | 518               | 0%            | 513               | 1%            | 524                   |
| المحفظة الإقراضية       | 110,581           | 94,936            | 16%           | 108,423           | 2%            | 112,290               |
| الودائع                 | 105,152           | 98,094            | 7%            | 100,236           | 5%            | 105,248               |

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض لدى البنك بنسبة 16% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 111 مليار ريال، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 112 مليار ريال. كما نمت الودائع بنسبة 7% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 105 مليار ريال، بما يتوافق مع توقعاتنا. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 105% من 108% في الربع الثاني 2025. تراجع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 6% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي ليصل إلى 857 مليون ريال، وذلك نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل التي فاقت نمو إجمالي دخل العمولات الخاصة. كما تراجع هامش صافي الفائدة (NIM) إلى 2.12%، منخفضاً بمقدار 56 نقطة أساس على أساس سنوي و23 نقطة أساس على أساس ربعي. ورغم انخفاض متوسط أسعار السايبور لثلاثة أشهر مقارنة بالعام الماضي، إلا أن تأثير ذلك على تكلفة التمويل كان محدوداً بسبب شح السيولة والمنافسة القوية على الودائع.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 3% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليستقر عند 1.0 مليار ريال. ويعزى هذا الانخفاض الربعي إلى تراجع صافي دخل العمولات الخاصة والدخل من خدمات الأعمال المصرفية، والذي قابله جزئياً ارتفاع في دخل القيمة العادلة من خلال قائمة الأرباح أو الخسائر بالإضافة إلى ارتفاع دخل العملات الأجنبية. انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 6% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، ويعود ذلك بشكل أساسي نتيجة انخفاض مخصصات الائتمان والخسائر الأخرى بالإضافة إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية، حيث تم تنفيذ معظم الاستثمارات المرتبطة بالاستراتيجية، بينما يستمر برنامج تحسين الكفاءة، مع توقع تحقيق مزيد من الفوائد خلال الفترات القادمة. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 40.3% في الربع الثالث 2025، مقارنة بـ 41.5% في الربع الثالث 2024.
- سجل البنك صافي ربح للربع الثالث بقيمة 518 مليون ريال، بزيادة 1% على أساس ربعي (مستقر على أساس سنوي)، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا. وجاء النمو الربعي الطفيف مدفوعاً بتحسين الكفاءة التشغيلية وتحسن جودة محفظة القروض.
- رغم استمرار البنوك في توسعة محافظ الإقراض، إلا أن وتيرة النمو تباطأت في ظل شح السيولة واستعداداً للتغيرات التنظيمية التي سترفع متطلبات رأس المال بحلول منتصف 2026. ونتيجة لذلك، أصبحت البنوك أكثر انتقائية في منح الائتمان، مع تركيز أكبر على العلاقات ذات الجودة الأعلى. وفي الوقت نفسه، تراجعت عوائد الأصول بشكل أسرع من تراجع تكلفة التمويل في المراحل الأولى من دورة خفض أسعار الفائدة، مما يبقي هامش صافي الفائدة تحت الضغط. ونتيجة لذلك، ينتقل القطاع من نمو يقوده الحجم إلى مرحلة تعتمد على انضباط الهامش وقوة قاعدة الودائع للحفاظ على الربحية. في ظل هذه الظروف، يعد الأداء الضعيف للبنك خلال الربع جزءاً من المرحلة الانتقالية وليس تغييراً في مسار البنك. ومع استقرار ديناميكيات التمويل، نتوقع أن يكون البنك مهياً لإعادة تسارع النمو، مدعوماً بمشاركته النشطة في القروض المشتركة لمشاريع البنية التحتية الكبرى. وبناء على ذلك، نبقى على توصيتنا بالشراء وسعرنا 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](mailto: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، 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.