

الأرباح مدفوعة ببنود غير متكررة

04 فبراير، 2026

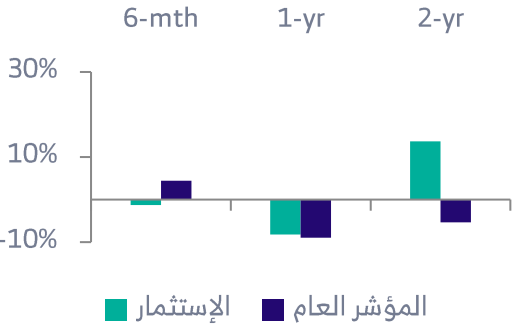
التوصية	شراء	التغيير
آخر سعر إغلاق	14.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	16.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة
		%13.3
		%5.9
		%19.3

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.72/15.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	17,650
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,250
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%69.77
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	566,347
رمز بلومبيرغ	SIBC AB

البنك السعودي للاستثمار	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	874	896	(%)2	857	%2	880
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,628	1,083	%50	1,046	%56	1,066
صافي الدخل	897	510	%76	518	%73	525
المحفظة الإقراضية	112,070	99,466	%13	110,581	%1	114,419
الودائع	109,619	94,013	%17	105,152	%4	108,307

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجلت المحفظة الإقراضية نمواً بنسبة 13% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 112 مليار ريال، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 114 مليار ريال. في المقابل، نمت الودائع بوتيرة قوية بلغت 17% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 110 مليار ريال، أيضاً بما يتوافق مع توقعاتنا. ونتيجة لذلك، انخفض معدل القروض إلى الودائع (LDR) إلى 102% مقارنة بـ 105% في الربع الثالث 2025. انخفض صافي دخل العمليات بنسبة 2% على أساس سنوي، إلا أنه تحسن بنسبة 2% على أساس ربعي ليصل إلى 874 مليون ريال، مدعوماً بانخفاض تكلفة التمويل، والذي فاق أثر الضغوط الناتجة عن تراجع عوائد الأصول. ونتيجة لذلك، بلغ هامش صافي الفائدة مستوى 2.13%، منخفضاً بمقدار 34 نقطة أساس على أساس سنوي، في حين ظل مستقرًا نسبيًا على أساس ربعي مع تحسن طفيف قدره نقطة أساس واحدة.
- تراجعت المصروفات التشغيلية بنسبة 1% على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بنسبة 3% على أساس ربعي لتصل إلى 433 مليون ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 431 مليون ريال. وبناءً عليه، تحسنت نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 39.6% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 40.3% في الربع الثالث 2025. وفي المقابل، ارتفعت مخصصات انخفاض القيمة بشكل حاد لتصل إلى 169 مليون ريال في الربع الرابع، مقارنة بـ 61 مليون ريال في الربع الثالث، لتأتي أعلى من تقديراتنا البالغة 63 مليون ريال، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المخصصات على القروض والسلف.
- سجل البنك صافي ربح للربع الرابع بلغ 897 مليون ريال، إلا أنه بعد استبعاد ربح غير متكرر ناتج عن بيع أرض بقيمة 535 مليون ريال، تراجع صافي الربح المعدل إلى 363 مليون ريال، ما يمثل انخفاضاً بنسبة 29% على أساس سنوي و30% على أساس ربعي، ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات السوق، وذلك نتيجة الارتفاع الحاد في مخصصات الانخفاض في القيمة.
- 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. وقد أدى ذلك إلى تبني سياسات إقراض أكثر انتقائية، مع تركيز أكبر على جودة العلاقات الائتمانية. وفي الوقت ذاته، تتراجع عوائد الأصول بوتيرة أسرع من تكلفة التمويل في المراحل الأولى من دورة خفض أسعار الفائدة، ما يبيقي هوامش الفائدة تحت الضغط. يمر القطاع حالياً بمرحلة انتقالية بعيداً عن النمو القائم على التوسع الكمي، نحو مرحلة تصبح فيها الانضباط في الهوامش وقوة قاعدة الودائع أكثر أهمية في دعم الربحية.
- نؤكد توصيتنا بالشراء، مع خفض السعر المستهدف إلى 16.00 ريال (من 18.00 ريال)، وذلك انعكاساً لتبني نظرة أكثر تحفظاً على المدى المتوسط.



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.