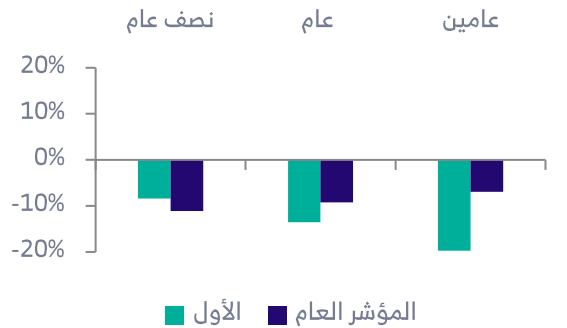


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.55/39.55
القيمة السوقية (مليون ريال)	67,315
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%48.46
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	1,908,359
رمز بلومبيرغ	SABB AB



24 يوليو، 2025

التغير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

%34.3
%6.7
%41.0

ارتفاع تكلفة التمويل يضغط على الهوامش

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء
32.32 ريال
44.00 ريال

البنك السعودي الأول	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,848	2,733	%4	2,838	%0	2,879
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,721	3,492	%7	3,620	%3	3,721
صافي الدخل	2,127	2,018	%5	2,135	%0	2,189
المحفظة الإقراضية	282,604	241,552	%17	278,836	%1	295,566
الودائع	297,003	279,167	%6	290,440	%2	304,962

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة القروض بنسبة 17% على أساس سنوي، وشهدت أداءً متواضعاً بزيادة نسبتها 1% على أساس ربعي لتصل إلى 283 مليار ريال، بدعم من النمو المستمر في محافظ التمويل لدى الأفراد والشركات. كما سجلت الودائع ارتفاعاً بنسبة 6% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتبلغ 297 مليار ريال، مما ساهم في تعزيز تنوع مصادر التمويل. وبناء عليه، تجاوز نمو الودائع (بمقدار 7.0 مليار ريال) نمو التمويل (4.0 مليار ريال)، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع إلى 95% مقارنة بـ 96% في الربع الأول 2025.
- ارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 4% على أساس سنوي ليستقر عند 2.84 مليار ريال، متمشياً مع تقديراتنا البالغة 2.87 مليار ريال، بينما ظل مستقراً على أساس ربعي. ويعزى الأداء الربعي الثابت إلى ارتفاع تكلفة التمويل نتيجة زيادة حجم الودائع لأجل، في ظل استقرار العوائد على الأصول. وبناء عليه، تراجع هامش صافي العمليات إلى 2.65% في الربع الثاني، بانخفاض قدره 21 نقطة أساس على أساس سنوي و11 نقطة أساس على أساس ربعي.
- ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بنسبة 52% ربعياً لتصل إلى 216 مليون ريال، وأشارت الإدارة إلى أن هذا الارتفاع يعود إلى عدد محدود من العملاء المحددين. وبناء على ذلك، ارتفعت تكلفة المخاطر إلى 0.30 في الربع الثاني، مقابل 0.21 نقطة أساس في الربع الأول 2025.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، بدعم من نمو قوي في الدخل غير المرتبط بالفائدة، والذي سجل نمواً بنسبة 12% على أساس سنوي ليصل إلى 3.7 مليار ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا. وظلت المصاريف التشغيلية مستقرة على الأساسين الربعي والسنوي، مما أدى إلى تحسن نسبة الكفاءة التشغيلية إلى 28.9% مقارنة بـ 29.6% في الربع السابق.
- بلغ صافي الربح خلال الربع 2.1 مليار ريال، بنمو 5% على أساس سنوي واستقرار على أساس ربعي، بدعم من ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة.
- نعتقد أن البنك في وضع جيد للحفاظ على أداء قوي على المديين المتوسط والطويل، مدفوعاً بالمشاركة النشطة في مشاريع البنية التحتية. ومن المتوقع أن تسهم هذه المشاركة في تخفيف بعض الضغوط على الهوامش. وعلى الرغم من التوقعات الإيجابية، يستمر ضعف أداء السهم، مما يعكس معنويات السوق. نحافظ على توصيتنا بالشراء بسعر مستهدف 44.00 ريال للسهم، إقراراً بالأساسيات القوية للبنك وإمكاناته المستقبلية للنمو على الرغم من تقلبات السوق.

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.