

■ نمو قوي للقروض على أساس سنوي

28 أبريل، 2025

التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	35.50 ريال	23.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	6.2%
		30.1%
		عائد الأرباح الموزعة
		إجمالي العوائد المتوقعة

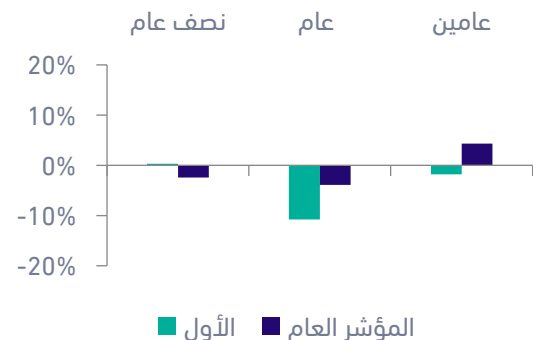
البنك السعودي الأول	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,838	2,702	5%	2,820	1%	3,002
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,620	3,179	5%	3,551	2%	3,804
صافي الدخل	2,135	1,858	5%	2,126	0%	2,281
المحفظة الإقراضية	278,836	228,539	22%	259,346	8%	272,191
الودائع	290,440	265,955	9%	267,011	9%	272,351

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- يواصل البنك السعودي الأول الحفاظ على النمو القوي في محفظة التمويل، بنمو نسبته 22% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي ليصل إجمالي القروض الصافية إلى 279 مليار ريال، ليأتي متمشيًا مع توقعاتنا البالغة 272 مليار ريال. أضاف البنك الأول 19.5 مليار ريال، وقد جاء هذا النمو مدفوعًا بارتفاع بنسبة 8% في محفظة الشركات، وزيادة بنسبة 6% في محفظة الأفراد، خاصةً بسبب التوسع في قروض الرهن العقاري التي وصلت إلى 37.7 مليار ريال. سجلت الودائع 290 مليار ريال في نهاية الربع الأول، مما يعكس زيادة بنسبة 9% على أساس سنوي وربعي، وظلت نسبة القروض إلى الودائع البسيطة مستقرة عند 96% في الربع الأول من عام 2025.
- ارتفع صافي دخل العمليات بنسبة 5% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي إلى 2.8 مليار ريال، حيث ارتفعت مصاريف العمليات الخاصة انعكاسًا للنمو في المعاملات بين البنوك وزيادة نسبة الودائع لأجل التي تحمل مصاريف عمولات خاصة. انخفض صافي هامش الفائدة على أساس ربعي عند 2.76%، بانخفاض قدره 19 نقطة أساس مقارنة بالربع الأول من عام 2024، وبنخفاض قدره 4 نقاط أساس عن الربع السابق. وارتفعت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 122% مقارنة بالربع السابق لتصل إلى 142 مليون ريال، مما يعكس ارتفاع مستويات المخصصات في محفظة القروض. ونتيجة لذلك، ارتفعت تكلفة المخاطر إلى 21 نقطة أساس للربع الأول، مقارنة بـ 10 نقاط أساس في الربع الرابع من عام 2024. وانخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة 2% على أساس ربعي، مما أدى إلى تحسن نسبة التكلفة إلى الكفاءة إلى 29.6% في الربع الأول مقارنة بـ 30.7% في الربع السابق.
- بلغ صافي الدخل للفترة 2.1 مليار ريال بزيادة 5% على أساس سنوي، لكن أتى مستقرًا على أساس ربعي، ويعود ذلك إلى حد كبير بسبب ارتفاع المخصصات.
- نعتقد أن البنك في وضع جيد للحفاظ على أداء قوي على المدى المتوسط والطويل، مدفوعًا 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 يبلغ 44.00 ريال للسهم، إقرارًا بالأساسيات القوية للبنك وإمكاناته المستقبلية للنمو على الرغم من تقلبات السوق.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.80/41.80
القيمة السوقية (ملين ريال)	72,954
الأسهم المتداولة (ملين سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.46%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,827,429
رمز بلومبيرغ	SABB AB



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.