

■ الترقية الى شراء

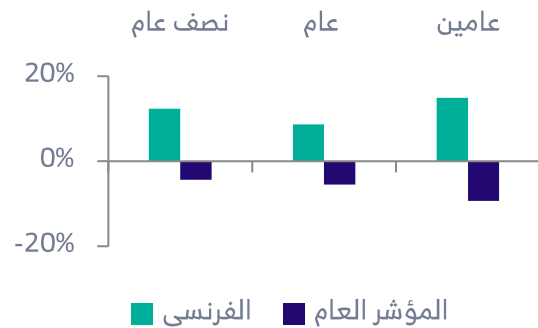
27 أبريل، 2026

التوصية	شراء	التغيير	9.5%
آخر سعر إغلاق	20.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	22.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	15.3%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.99/15.49
القيمة السوقية (مليون ريال)	50,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.67%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,189,366
رمز بلومبيرغ	BSF AB

البنك الفرنسي السعودي	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	2,217	2,118	5%	2,216	0%	2,237
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,708	2,638	3%	2,621	3%	2,708
صافي الدخل	1,381	1,338	3%	1,260	10%	1,378
محفظة القروض	221,929	208,978	6%	214,891	3%	220,264
الودائع	199,583	190,728	5%	195,219	2%	199,123

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



■ نمت محفظة القروض بنسبة 6% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 222 مليار ريال، وذلك بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 220 مليار ريال، مدعومة بنمو في كل من قطاعي الأفراد والشركات. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 5% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 200 مليار ريال، بدعم من نمو الودائع الغير مرتبطة بفائدة، وجاءت متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 199 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع بشكل طفيف ليصل إلى 111% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 110% في الربع الرابع 2025. ارتفع صافي دخل العمولات بنسبة 5% على أساس سنوي، واستقر بشكل عام على أساس ربعي عند 2.22 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا، وذلك انعكاساً لتأثير انخفاض أسعار الفائدة، واستمرار ديناميكيات إعادة التسعير، إلى جانب مواصلة تحسين هيكل الميزانية العمومية.

■ ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 3% على أساس سنوي وربعي ليصل إلى 2.7 مليار ريال، متوافقاً مع توقعاتنا. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى النمو القوي في الدخل غير المرتبط بالفائدة، الذي ارتفع بنسبة 21% على أساس ربعي ليصل إلى 491 مليون ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 405 ملايين ريال. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 6% على أساس سنوي، لكنها انخفضت بنسبة 4% على أساس ربعي لتصل إلى 922 مليون ريال، نتيجة تراجع مصاريف التشغيل الأخرى والمصاريف العمومية والإدارية. وبناء عليه، تحسن معدل التكلفة إلى الدخل ليصل إلى 34.1% (مقابل 36.7% في الربع الرابع 2025)، رغم أنه جاء أعلى قليلاً من توقعاتنا البالغة 32.8%. انخفضت مخصصات خسائر الائتمان بنسبة 12% على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بنسبة 4% على أساس ربعي لتصل إلى 246 مليون ريال، وجاءت أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة 280 مليون ريال، مع استقرار تكلفة المخاطر عند 0.48%، بالقرب من توقعاتنا البالغة 0.50%.

■ سجل البنك صافي ربح قدره 1.4 مليار ريال، محققاً نمواً بنسبة 3% على أساس سنوي و10% على أساس ربعي، بما يتماشى مع توقعاتنا. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع الدخل غير المرتبط بالفائدة إلى جانب انخفاض المصاريف التشغيلية.

■ ومع بداية دورة خفض أسعار الفائدة، تمكن البنك من الحفاظ على صافي هامش الفائدة، حيث استقر الهامش عند 3.0% في الربع الأول 2026 (مقابل 3.1% في الربع الأول 2025). وقد تحقق ذلك رغم ارتفاع حساسية محفظة البنك الائتمانية لدورات أسعار الفائدة المنخفضة، نظراً للحجم الكبير من القروض ذات العائد المتغير، إلا أن البنك تمكن من الحد من هذا الأثر من خلال التحوط قصير الأجل، وإعادة تسعير انتقائي للأصول، وإدارة نشطة للميزانية العمومية. ولا يزال المركز الرأسمالي للبنك أحد أبرز نقاط قوته، حيث تبقى نسب الشريحة الأولى من رأس المال ونسبة كفاية رأس المال الإجمالية أعلى من متوسط القطاع، حتى بعد احتساب متطلبات الهامش الرأسمالي المعاكس للدورات الاقتصادية. ويوفر هذا المركز القوي مساحة كافية لدعم نمو الميزانية العمومية مستقبلاً دون التأثير على العوائد. وبناء على ذلك، قمنا برفع السعر المستهدف من 19.00 ريال إلى 22.00 ريال، مع ترقية التوصية إلى شراء.

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

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 البوليفارد 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 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.