

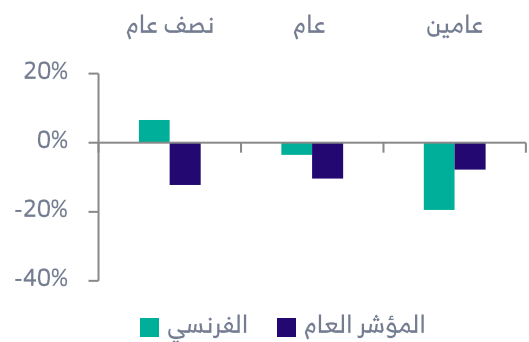
أرباح قوية على أساس سنوي، على الرغم من ضعف الودائع 23 يوليو، 2025

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	17.26 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.7%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.94/14.57
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,150
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,093,491
رمز بلومبيرغ	BSF AB

البنك السعودي الفرنسي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,196	1,940	13%	2,118	4%	2,181
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,678	2,342	14%	2,638	2%	2,711
صافي الدخل	1,403	1,129	24%	1,338	5%	1,371
المحفظة الإقراضية	209,881	197,160	6%	208,978	0%	215,213
الودائع	182,690	196,248	(7%)	190,728	(4%)	196,449

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- نمت محفظة قروض البنك بنسبة 6% على أساس سنوي، مع بقائها مستقرة على أساس ربعي عند 209.8 مليار ريال. وانخفضت الودائع بنسبة 7% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، مسجلة انخفاضاً قدره 8.0 مليارات ريال خلال هذا الربع، والتي كانت أقل من تقديراتنا البالغة 196 مليار ريال ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض الودائع ذات الفائدة. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع (LDR) الرئيسي إلى 115% في الربع الثاني من عام 2025، مقارنةً بـ 110% في الربع الأول من عام 2025. وارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 13% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 2.2 مليار ريال، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى نمو حجم التمويل والاستثمارات.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 14% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، ليصل إلى 2.67 مليار ريال، وهو ما يتوافق مع توقعاتنا. وقد جاء هذا النمو مدعوماً بارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة، إلى جانب مساهمات قوية من الأنشطة غير الأساسية، بما في ذلك دخل العملات الأجنبية، وصافي دخل الرسوم والعمولات، وإيرادات التشغيل الأخرى، مما يعزز من تنوع مصادر الإيرادات. وارتفعت المصروفات التشغيلية بشكل طفيف على أساس ربعي، نتيجة لارتفاع الاستهلاك. ورغم ذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل بمقدار 113 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 32.7% في النصف الأول من عام 2025، حيث تجاوز نمو الإيرادات معدل تضخم التكاليف.
- تراجع صافي مخصصات انخفاض قيمة التمويل والأصول المالية الأخرى بنسبة 16% على أساس ربعي، نتيجة لتراجع مخصصات انخفاض قيمة الاستثمارات، بالإضافة إلى تراجع مخصصات انخفاض قيمة خسائر الائتمان المتوقعة للقروض، مما أدى إلى تحسن في تكلفة المخاطر بمقدار 10 نقاط أساس على أساس سنوي لتصل إلى 0.50% في النصف الأول من عام 2025.
- سجل البنك صافي ربح بلغ 1.4 مليار ريال، بنمو 24% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي، وهو ما يتوافق مع توقعاتنا. جاء هذا التحسن بشكل رئيسي إلى انخفاض المخصصات إلى جانب نمو الإيرادات. يعكس المركز المالي للبنك حساسية هيكلية لتقلبات أسعار الفائدة، نظراً للحجم الكبير للقروض ذات أسعار الفائدة المتغيرة. مما يخلق مخاطر على هوامش الربحية في ظل توقعات انخفاض أسعار الفائدة. مع ذلك، يبدو التحوط الحالي للبنك كافياً لتوفير الحماية قصيرة الأجل، بينما تركز الإدارة على التحوط الطبيعي من خلال توسيع محفظة الرهن العقاري وزيادة التركيز على الاستثمارات ذات العائد الثابت. نحافظ على تصنيفنا المحايد نظراً لتداول السهم بالقرب من سعرنا المستهدف.

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.