

البنك السعودي الفرنسي

نظرة أولية- نتائج الربع الرابع 2025

28 يناير، 2026

ضعف الأرباح ربعياً مع استمرار متانه رأس المال

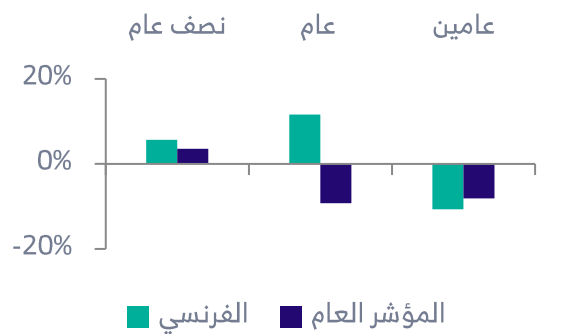
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	18.09 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	19.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.6%

البنك الفرنسي السعودي	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغير السنوي	الربع الثالث 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,216	2,039	9%	2,162	2%	2,216
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,621	2,572	2%	2,599	1%	2,659
صافي الدخل	1,259	1,117	13%	1,353	(7%)	1,259
المحفظة الإقراضية	214,891	204,168	5%	215,592	(0%)	217,660
الودائع	195,219	185,118	5%	185,868	5%	191,444

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة القروض بنسبة 5% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بشكل طفيف بنسبة 0.3% على أساس ربعي لتصل إلى 215 مليار ريال، نتيجة ارتفاع مستويات السداد خلال الربع، والتي حُدت من أثر نمو القروض الجديدة، وجاء الأداء متمشياً بشكل عام مع توقعاتنا. في المقابل، ارتفعت الودائع بنسبة 5% على أساس سنوي وربعي لتصل إلى 195 مليار ريال، مضيئةً 9.4 مليار ريال خلال الربع، بدعم من نمو الودائع ذات العائد، وبما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 191 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تراجع معدل القروض إلى الودائع إلى 110% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 116% في الربع الثالث 2025.
- نما صافي الدخل من العمليات الخاصة بنسبة 9% على أساس سنوي ونسبة 2.5% على أساس ربعي مدفوعاً بتأثير انخفاض أسعار الفائدة واستمرار جهود تحسين هيكل الميزانية العمومية.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2% على أساس سنوي ونسبة 1% على أساس ربعي ليبلغ 2.6 مليار ريال، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا. ويُعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة، والذي قابله تراجعاً جزئياً في الدخل غير المرتبط بالفائدة، الذي انخفض بنسبة 24% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي إلى 405 مليون ريال، وهو أقل من توقعاتنا البالغة 433 مليون ريال.
- ظلت المصاريف التشغيلية مستقرة على أساس سنوي، لكنها ارتفعت بنسبة 13% على أساس ربعي لتصل إلى 965 مليون ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 868 مليون ريال، نتيجة ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية بأكثر من المتوقع. في المقابل، تراجعت مخصصات خسائر الائتمان على القروض والسلف بنسبة 33% على أساس سنوي لتصل إلى 237 مليون ريال، لتأتي أفضل من توقعاتنا البالغة 269 مليون ريال، بينما استقرت إلى حد كبير على أساس ربعي.
- سجل البنك صافي ربح قدره 1.26 مليار ريال، بارتفاع 13% على أساس سنوي إلا أنه تراجع بنسبة % على أساس ربعي، وجاءت النتائج متوافقة بشكل عام مع توقعاتنا البالغة 1.33 مليار ريال. ويُعزى التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية إلى جانب ضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة.
- مع بداية دورة التيسير النقدي، نجح البنك في الحفاظ على هامش صافي الفائدة في أواخر الربع، بعد الضغوط السابقة الناتجة عن تراجع نسبة ودائع الحسابات الجارية والتوفير. واستقر الهامش خلال الربع الرابع 2025، ليغلق العام عند 3.04% (دون تغيير على أساس سنوي). 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 أنشطة الميزانية العمومية. ولا يزال المركز الرأسمالي للبنك يشكل نقطة قوة رئيسية، حيث تعزز كل من الشريحة الأولى من رأس المال (Tier 1) ونسبة كفاية رأس المال الإجمالية من خلال إصدارات متتالية لأدوات الشريحة الأولى والثانية خلال عام 2025، مما أبقى هامش رأس المال أعلى من متوسط البنوك المماثلة، حتى بعد احتساب متطلبات المصد الرأسمالي المعاكس للدورة الاقتصادية (Countercyclical Capital Buffer). ويوفر هذا المركز الرأسمالي القوي مساحة مريحة لدعم نمو الميزانية العمومية مستقبلاً دون الضغط على العوائد. وبناءً عليه، قمنا برفع السعر المستهدف من 17.00 ريال إلى 19.00 ريال، مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.94/15.49
القيمة السوقية (مليون ريال)	44,700
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.70%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,122,807
رمز بلومبيرغ	BSF 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 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.