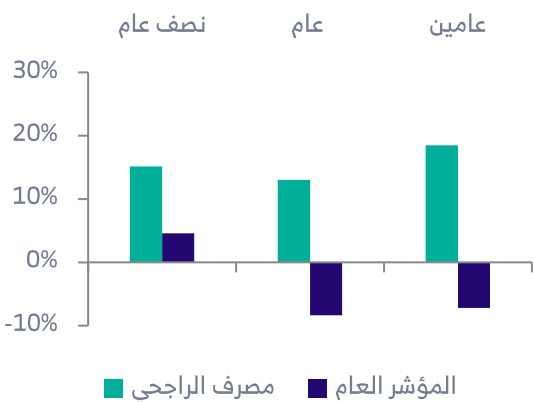


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	87.80/113.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	433,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%97.81
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,447,536
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



■ اتساع الهوامش ربعياً، مع ضغط من المصروفات التشغيلية 29 يناير، 2026

التوصية	حياد	التغيير
آخر سعر إغلاق	108.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة

مصرف الراجحي	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	8,150	6,941	%17	7,294	%12	7,287
الدخل التشغيلي الإجمالي	10,409	8,750	%19	9,882	%5	10,005
صافي الدخل	6,375	5,516	%16	6,360	%0	6,353
المحفظة الإقراضية	752,760	693,410	%9	755,985	(%0)	758,998
الودائع	667,288	654,989	%2	670,180	(%0)	690,286

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة مصرف الراجحي الإقراضية بنسبة 9% على أساس سنوي لتصل إلى 753 مليار ريال، مدفوعة بنمو قوي في محفظة التمويل المؤسسي، حيث سجل تمويل الشركات الكبرى نمواً بنسبة 19%، وتمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة 51%. في المقابل، ظل نمو تمويل الأفراد محدوداً عند 1.4% على أساس سنوي، وذلك رغم ارتفاع محفظة التمويل العقاري بنسبة 3.2%. ويعزى ذلك جزئياً إلى تنفيذ عدة عمليات توريق خلال عام 2025، قام البنك بموجبها بتوريق ما يقارب 14 مليار ريال، تشمل نحو 10 مليار ريال من التمويل العقاري و4 مليار ريال من تمويل الأفراد. ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 2% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بنسبة 0.4% على أساس ربعي لتصل إلى 667 مليار ريال، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 690 مليار ريال. ونتيجة لذلك، بلغ معدل القروض إلى الودائع نحو 113%، مستقرًا بشكل عام مقارنة بالربع السابق.
- سجل صافي دخل التمويل والاستثمار نمواً قوياً بنسبة 17% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي ليصل إلى 8.2 مليار ريال، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 7.3 مليار ريال. وجاء هذا الأداء مدعوماً بتحسين ملحوظ في الهوامش، حيث ارتفع هامش صافي الفائدة إلى 3.35% في الربع الرابع 2025، بزيادة 36 نقطة أساس على أساس ربعي و8 نقاط أساس على أساس سنوي، وبمستوى أعلى من توقعاتنا البالغة 2.97%. ويعكس هذا التوسع في الهوامش توجه البنك الاستراتيجي نحو تعظيم الربحية على حساب نمو الميزانية، مدعوماً بإعادة تسعير انتقائية للأصول.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 5% على أساس ربعي و19% على أساس سنوي ليصل إلى 10.4 مليار ريال، مدعوماً بالنمو القوي في صافي دخل التمويل والاستثمار، وجاء متمشياً مع توقعاتنا. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل ملحوظ بنسبة 21% على أساس ربعي و31% على أساس سنوي، نتيجة زيادة مصاريف الموظفين وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية. وارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 25.7% مقارنة بـ 22.4% في الربع السابق. بلغ معدل تكلفة المخاطر نحو 33 نقطة أساس في الربع الرابع، بارتفاع 3 نقاط أساس على أساس ربعي واستقرار على أساس سنوي، ويعزى ذلك إلى زيادة مخصصات الانخفاض في القيمة بنسبة 10% ربعياً لتصل إلى 626 مليون ريال، وهو مستوى قريب من توقعاتنا البالغة 646 مليون ريال.
- سجل مصرف الراجحي صافي ربح للربع الرابع بلغ 6.37 مليار ريال، محققاً نمواً بنسبة 16% على أساس سنوي، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا البالغة 6.35 مليار ريال. وعلى الأساس الربعي، ظل الأداء مستقرًا إلى حد كبير، حيث حد ارتفاع المصاريف التشغيلية أثر التحسن في الدخل التشغيلي. كما أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 1.75 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2025.
- يواصل المصرف تقديم أداء قوي، حيث بلغت إجمالي الأصول 1.04 تريليون ريال، مرتفعة بنسبة 7% على أساس سنوي. كما حافظ البنك على ريادته في مؤشرات العائد، حيث بلغ العائد على حقوق المساهمين 23.4% والعائد على الأصول 2.4% خلال عام 2025. ورغم متانة الزخم التشغيلي واستمرار قوة الهوامش، إلا أن الأداء السعري القوي للسهم يعكس إلى حد كبير هذه العوامل الإيجابية، مما يحد من فرص الارتفاع على المدى القريب. وبناء عليه، نبقى على السعر المستهدف والتوصية بالحياد.

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.