

تفوق في صافي الأرباح واستمرار نمو القروض

23 أبريل، 2025

التوصية	حياد	التغيير	2.9%
آخر سعر إغلاق	17.34 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.3%

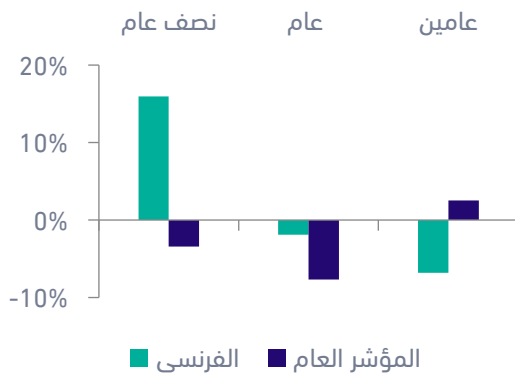
البنك السعودي الفرنسي	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغيير السنوي	الربع الرابع 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	2,118	1,919	10%	2,039	4%	2,186
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,638	2,331	13%	2,572	3%	2,590
صافي الدخل	1,338	1,150	16%	1,117	20%	1,127
المحفظة الإقراضية	208,978	185,408	13%	204,168	2%	210,293
الودائع	190,728	174,828	9%	185,118	3%	188,821

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصل البنك تحقيق نمو قوي في محفظة القروض، بنمو بلغ 13% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليصل إلى 209 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 210 مليار ريال. كما نمت الودائع بنسبة 9% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 191 مليار ريال. واستقر معدل القروض إلى الودائع (LDR) عند 110%، في حين سجل صافي دخل العمولات الخاصة نمواً بنسبة 10% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي ليصل إلى 2.1 مليار ريال، بما يتماشى مع تقديراتنا. ليعكس كفاءة إدارة تكاليف التمويل (التي تراجع بنسبة 2% على أساس ربعي)، مما دعم أداء صافي دخل العمولات الخاصة بشكل ربعي.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 13% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، ليلبلغ 2.6 مليار ريال. وقد جاء هذا النمو مدعوماً بارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة، إلى جانب مساهمات قوية من الأنشطة غير الأساسية، والتي سجلت نمواً بنسبة 26% على أساس سنوي. وشملت الأنشطة غير الأساسية الاستثمارات غير المتداولة، ودخل العملات الأجنبية، والرسوم، مما يعزز من تنوع مصادر الإيرادات.
- سجل البنك صافي ربح بلغ 1.33 مليار ريال، بنمو 16% على أساس سنوي و20% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا وتوقعات السوق (التي تراوحت بين 1.13 مليار ريال و1.16 مليار ريال على التوالي). وقد جاء هذا التفوق مدعوماً بشكل رئيسي من زيادة الدخل غير الأساسي وانخفاض المخصصات.
- يحتفظ البنك بمشتقات تحوط للتدفقات النقدية بقيمة 31.2 مليار ريال، تغطي حوالي 18% من محفظة القروض ذات المعدلات المتغيرة البالغة 166 مليار ريال. مما يبقو الجزء الأكبر من محفظة القروض معرضة لتقلبات أسعار الفائدة، خصوصاً في بيئة تتجه فيها الفائدة للانخفاض، وهو ما يقاوم مخاطر انكماش هامش صافي الفائدة. ورغم أن مستوى التحوط الحالي يُعد مناسباً لإدارة تقلبات الأرباح قصيرة الأجل، إلا أنه قد لا يكون كافياً للحد من الضغوط على الهوامش في حال استمرار انخفاض الفائدة لفترة طويلة. من هذا المنطلق، فإن تعزيز أدوات التحوط أو إعادة هيكلة المركز المالي قد يساهم في رفع قدرة البنك على التكيف مع بيئة منخفضة العوائد. وبناءً على ذلك، نُبقي على توصيتنا وسعرنا المستهدف للسهم

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.94/14.57
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,750
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.69%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,197,585
رمز بلومبيرغ	BSF AB



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: 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 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 لأى، 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.