

أرباح قوية، و نمو في التمويل على أساس سنوي

27 إبريل، 2025

التوصية	شراء	التغير	18.9%
آخر سعر إغلاق	15.14 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	18.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	24.2%

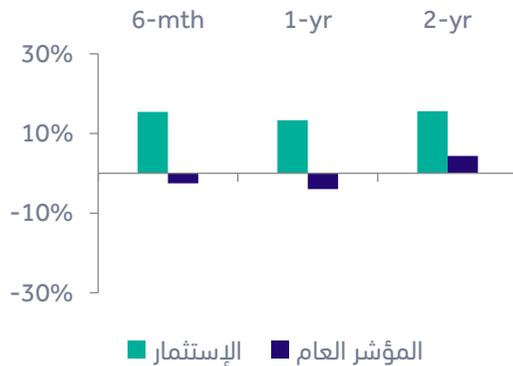
البنك السعودي للاستثمار	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	891	851	5%	896	1%	949
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,050	995	6%	1,083	3%	1,115
صافي الدخل	503	442	14%	510	1%	512
المحفظة الإقراضية	104,135	84,623	23%	99,466	5%	103,364
الودائع	101,666	88,433	15%	94,013	8%	98,714

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- واصل البنك تحقيق نمو قوي في محفظة القروض، بنمو بلغ 23% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 104 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 103 مليار ريال. نمت الودائع بنسبة 15% على أساس سنوي، و8% على أساس ربعي لتصل إلى 102 مليار ريال. ونتيجة لذلك، تجاوزت الزيادة البالغة 7.7 مليار ريال في الودائع الزيادة البالغة 4.7 مليار ريال في صافي التمويل على أساس ربعي، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 102% من 106% في الربع الرابع من عام 2024. ارتفع صافي دخل العمولات على أساس سنوي بنسبة 5%، إلا أنه انخفض بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 891 مليون ريال، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض دخل العمولات الخاصة، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 6% على أساس سنوي، لكنه انخفض بنسبة 3% على أساس ربعي، ليستقر عند 1.1 مليار ريال، ويعزى ذلك إلى الانخفاض في المكاسب غير المحققة على الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، ودخل الرسوم من الخدمات البنكية، وقابله ارتفاع جزئي في المكاسب من استبعاد سندات الدين المدرجة بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر بالإضافة إلى ارتفاع أرباح تحويل عملات أجنبية. انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة 5% على أساس ربعي، ويرجع ذلك إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان والخسائر الأخرى بنسبة 23% على أساس ربعي، وانخفاض المصروفات العامة والإدارية، ليعكس ذلك تحسن جودة الائتمان وانضباط في التكاليف.
- أعلن البنك عن صافي دخل للربع الأول بلغ 503 مليون ريال (بانخفاض 1% على أساس ربعي ولكن بارتفاع 14% على أساس سنوي) ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 512 مليون ريال. جاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع إجمالي الدخل التشغيلي، بالإضافة إلى انخفاض مخصصات الائتمان والخسائر الأخرى على أساس سنوي.
- وعلى الرغم من هذه النتائج الإيجابية، كان أداء السهم ضعيفاً، مما يعكس معنويات السوق الحذرة. ومع ذلك، فإن الأساسيات القوية للبنك وتوقعات النمو المستدام تعزز ثقتنا في إمكاناته على المدى الطويل. ونتيجة لذلك، نحافظ على تصنيفنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 18.00 ريال للسهم.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	12.04/15.58
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,925
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,250
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	69.63%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	908,897
رمز بلومبيرغ	SIBC 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 ملاحظات 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: واحة غربانة 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 مسووبي 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.