

نمو قوي للقروض على أساس سنوي

04 فبراير، 2025

التوصية	شراء	التغير	23.1%
آخر سعر إغلاق	35.75 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	28.6%

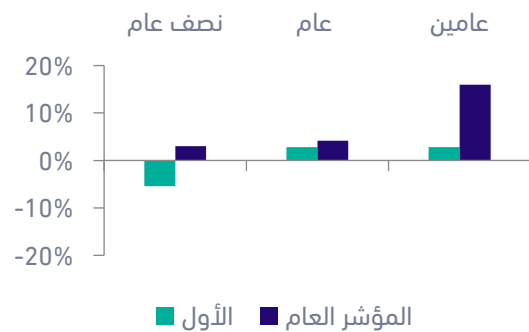
البنك السعودي الأول	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	2,820	2,702	4%	2,761	2%	2,723
الدخل التشغيلي الإجمالي	3,551	3,179	12%	3,528	1%	3,551
صافي الدخل	2,126	1,858	14%	1,883	13%	1,953
المحفظة الإقراضية	259,346	215,936	20%	252,399	3%	256,441
الودائع	267,011	253,457	5%	260,632	2%	265,034

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- يواصل البنك السعودي الأول الحفاظ على النمو القوي، حيث أنهى العام بأداء قوي في محفظة القروض، والتي نمت بنسبة 20% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي. أضاف البنك الأول 6.9 مليار ريال، ليصل إجمالي القروض الصافية إلى 259 مليار ريال، وهو ما يتماشى إلى حد كبير مع تقديراتنا البالغة 256 مليار ريال. وقد جاء هذا النمو مدفوعًا بارتفاع بنسبة 3% في محفظة الشركات، وزيادة بنسبة 2% في محفظة الأفراد، خاصةً بسبب التوسع في قروض الرهن العقاري. سجلت الودائع 267 مليار ريال في نهاية الربع الرابع، مما يعكس زيادة بنسبة 5% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي، وظلت نسبة القروض إلى الودائع البسيطة مستقرة عند 97% في الربع الرابع من عام 2024.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 2% على أساس ربعي إلى 2.8 مليار ريال، وهو ما يتماشى مع توقعاتنا. جاء صافي هامش الفائدة مستقرًا على أساس ربعي عند 2.80%، على الرغم من انخفاضه عن 3.02% في الربع الرابع من عام 2023، حيث انخفضت العوائد بمقدار 19 نقطة أساس، إلى جانب انخفاض تكلفة الأموال بمقدار 24 نقطة أساس بسبب انخفاض نسبة الودائع لأجل في قاعدة وائع البنك. وانخفضت مخصصات انخفاض القيمة للربع على أساس ربعي بنسبة 79% إلى 64 مليون ريال، مدفوعة بانخفاض المخصصات عبر مراكز الميزانية العمومية، وفقًا لتوضيحات للإدارة. ونتيجة لذلك، تحسنت تكلفة المخاطر إلى 10 نقاط أساس للربع الرابع، انخفاضًا من 49 نقطة أساس في الربع الثالث من عام 2024، وارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 2% على كل من الأساس السنوي والربعي، مما أدى إلى ارتفاع طفيف في نسبة كفاءة التكلفة إلى 30.7% في الربع الرابع مقارنة بنحو 30.4% في الربع السابق.
- بلغ صافي الدخل للفترة 2.1 مليار ريال بزيادة 14% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي، ويعود ذلك إلى حد كبير بسبب انخفاض المخصصات. نعتقد أن البنك في وضع جيد للحفاظ على أداء قوي على المدى المتوسط والطويل، مدفوعًا بالمشاركة النشطة في مشاريع البنية التحتية. ومن المتوقع أن تسهم هذه المشاركة في تخفيف بعض الضغوط على الهوامش. وعلى الرغم من التوقعات الإيجابية، يستمر ضعف أداء السهم، مما يعكس معنويات السوق. نحافظ على توصيتنا بالشراء بسعر مستهدف يبلغ 44.00 ريال للسهم، إقرارًا بالأساسيات القوية للبنك وإمكاناته المستقبلية للنمو على الرغم من تقلبات السوق.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.80/42.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	73,459
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,055
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,680,395
رمز بلومبيرغ	SABB 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 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 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 بالفرد. 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.