

■ أساسيات قوية، وتوصية بالشراء

20 أكتوبر، 2026

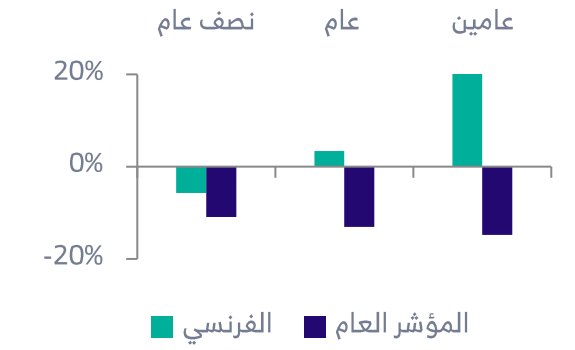
التوصية	شراء	التغير
آخر سعر إغلاق	19.24 ريال	14.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	22.00 ريال	6.0%
		إجمالي العوائد المتوقعة 20.4%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	20.50/15.49
القيمة السوقية (مليون ريال)	48,100
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.71%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,990,347
رمز بلومبيرغ	BSF AB

البنك الفرنسي السعودي	الربع الثالث 2026	الربع الثالث 2025	التغير السنوي	الربع الثاني 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,303	2,162	7%	2,343	2%	2,436
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,862	2,599	10%	2,849	0%	2,924
صافي الدخل	1,509	1,353	12%	1,487	1%	1,542
المحفظة الإقراضية	230,399	215,592	7%	224,241	3%	228,195
الودائع	203,227	185,868	9%	204,588	1%	206,225

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة قروض البنك إلى 230 مليار ريال (بارتفاع 7% على الأساس السنوي و3% على الأساس الربعي)، متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 228 مليار ريال، بدعم من ارتفاع أجام الإقراض في قطاعي الأفراد والشركات. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 9% على الأساس السنوي إلى 203 مليار ريال، إلا أنها تراجعت بنسبة 1% على الأساس الربعي، وجاءت أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة 206 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 113% مقارنة بـ 110% في الربع الثاني من عام 2026. وارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 7% على الأساس السنوي إلى 2.3 مليار ريال، فيما تراجع بنسبة 2% على الأساس الربعي، متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 2.4 مليار ريال. وعلى الرغم من ارتفاع إجمالي دخل العمليات الخاصة بنسبة 1.8% على الأساس الربعي، تراجع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 1.7%، مما يعكس استمرار الضغوط على تكاليف التمويل. وخلال التسعة أشهر الأولى من عام 2026، انخفض هامش صافي العمليات الخاصة بمقدار 5 نقاط أساس على الأساس السنوي إلى 3.01%، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 3.04%.
- بلغ الدخل التشغيلي الإجمالي 2.86 مليار ريال (بارتفاع 10% على الأساس السنوي، مع بقاءه مستقراً إلى حد كبير على الأساس الربعي)، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 2.92 مليار ريال. وقد تم تعويض الانخفاض في صافي دخل العمليات الخاصة جزئياً من خلال الدخل الغير مرتبط بالفائدة، والذي جاء أقوى من توقعاتنا مسجلاً 559 مليون ريال، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 488 مليون ريال. وجاء التحسن الربعي في الدخل الغير مرتبط بالفائدة مدفوعاً بارتفاع صافي دخل الرسوم والعمولات، ودخل صرف العملات الأجنبية، ودخل المتاجرة، قابله جزئياً انخفاض المكاسب من الاستثمارات غير المحتفظ بها لأغراض المتاجرة.
- استقرت المصروفات التشغيلية (باستثناء مخصصات الانخفاض في القيمة) إلى حد كبير على الأساس الربعي عند 926 مليون ريال، فيما ارتفعت بنسبة 8% على الأساس السنوي. وبناءً عليه، بلغت نسبة التكلفة إلى الدخل 32.4%، مستقرة إلى حد كبير مقارنة بالربع السابق ومتوافقة مع توقعاتنا البالغة 32.3%. كما ارتفعت مخصصات الانخفاض في القيمة إلى 271 مليون ريال، بارتفاع 14% على الأساس السنوي و1% على الأساس الربعي، ومتوافقة مع توقعاتنا البالغة 261 مليون ريال. ويعزى هذا الارتفاع بشكل رئيسي إلى زيادة خسائر الائتمان المتوقعة على القروض والسلف. ومع ذلك، ظلت جودة الأصول مستقرة إلى حد كبير، مع بقاء تكلفة المخاطر خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2026 دون تغيير عند 43 نقطة أساس.
- سجل البنك السعودي الفرنسي صافي دخل بلغ 1.51 مليار ريال (بارتفاع 12% على الأساس السنوي و1% على الأساس الربعي) ليأتي متوافقاً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 1.54 مليار ريال. وجاء نمو الأرباح على الأساس الربعي مدعوماً بشكل رئيسي بقوة الدخل الغير مرتبط بالفائدة وضبط المصروفات التشغيلية، فيما حد تراجع صافي دخل العمليات الخاصة جزئياً من هذا التحسن.
- تقلص الخصم الذي يتداول به سهم البنك مقارنة بالبنوك النظيرة بشكل ملحوظ، من متوسط بلغ 27% خلال العامين الماضيين إلى 17% حالياً. ومع ذلك، لا يزال السهم يتداول عند مضاعف قيمة دفترية متوقع لعام 2027 يبلغ 1.0 مرة، مقارنة بمتوسط القطاع البالغ 1.2 مرة. وبناءً عليه، نرفع توصيتنا للسهم إلى شراء مع الحفاظ على السعر المستهدف دون تغيير؛ إذ يوفر التراجع الأخير في سعر السهم نقطة دخول جذابة، مدعوماً بمتانة الأساسيات وعائد توزيعات نقدية يبلغ 6.0%.



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 (07070-37) 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.