

البنوك السعودية

أبرز النقاط من أرباح عام 2025/الربع الرابع لعام 2025 والتطلعات لعام 2026

1. نمو صحي للقروض: واصلت البنوك السعودية تسجيل نمو برقم من خانتين في القروض بنسبة 11.8% على أساس سنوي في عام 2025، مدفوعةً بنمو قوي في القطاعات غير النفطية، إلى جانب انخفاض أسعار الفائدة في أواخر عام 2025. ويعود هذا النمو بشكل رئيسي إلى قروض الشركات، لا سيما في القطاعات غير النفطية (بزيادة قدرها 17.0% على أساس سنوي وفقاً لبيانات البنك المركزي السعودي)، بينما نمت قروض الأفراد بوتيرة أبطأ، بنسبة 5.2% على أساس سنوي في عام 2025 (المصدر: البنك المركزي السعودي). حافظت قروض الرهن العقاري على قوتها، مسجلة نموًا بنسبة 7.2% على أساس سنوي حتى عام 2025، بينما نمت قروض الأفراد الأخرى (باستثناء الرهن العقاري) بوتيرة أبطأ نسبتياً بلغت 3.2% على أساس سنوي. ويشير نمو إجمالي القروض إلى زخم قوي في الاقتصاد، مدعومًا بمبادرات رؤية 2030 وانخفاض أسعار الفائدة.

2. بطء نمو الودائع يرفع من نسبة القروض إلى الودائع، مما يشير إلى انكماش السيولة: نمت الودائع بوتيرة أبطأ بلغت 8.8% على أساس سنوي في عام 2025، مقارنةً بالقروض في القطاع المصرفي السعودي التي ارتفعت بنسبة 11.8% على أساس سنوي. ومع استمرار تجاوز الطلب على الائتمان - لا سيما من الشركات - تدفق ودائع العملاء، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع إلى 102.7%، مقارنةً بـ 100.5% في عام 2024، مما يشير إلى زيادة الاعتماد على مصادر تمويل غير الودائع في ظل ظروف سيولة أكثر تشددًا. وبناءً على ذلك، اتجهت البنوك السعودية بشكل متزايد إلى تمويل أسواق رأس المال، بما في ذلك إصدارات الصكوك والسندات متوسطة الأجل (الشكل 4)، للحفاظ على زخم الائتمان وإدارة ضغوط المراكز المالية.

3. انخفاض عوائد الأصول: انخفضت عوائد أصول البنوك السعودية في عام 2025، بمتوسط 5.9%، أي بانخفاض قدره 19 نقطة أساس مقارنةً بعام 2024. ويعود هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى خفض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لأسعار الفائدة بمقدار 75 نقطة أساس في النصف الثاني من عام 2025، بالإضافة إلى تغيرات في مزيج القروض وإعادة تسعير محافظ البنوك. شهد البنك العربي وبنك البلاد أكبر انخفاض في عوائد الأصول، حيث بلغ 52 نقطة أساس و 41 نقطة أساس على التوالي في عام 2025. في المقابل، لم يشهد بنك الراجحي سوى (+61 نقطة أساس) والبنك الفرنسي (+1 نقطة أساس) ارتفاعاً في عوائد الأصول.

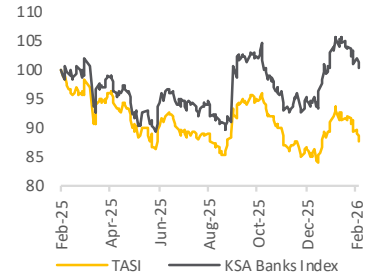
4. ظلت تكلفة التمويل مستقرة إلى حد كبير: على الرغم من انخفاض معدل السايبور لـ 3 شهور بنحو 70 نقطة أساس على أساس سنوي في عام 2025، إلا أن متوسط تكلفة التمويل للقطاع ظل مستقرًا إلى حد كبير عند 4.2% في عام 2025، مقارنةً بالعام السابق، ويعزى ذلك على الأرجح إلى تغير في مزيج التمويل في ظل ظروف سيولة أكثر تشددًا. وقد عوضت الزيادة الكبيرة في تكلفة التمويل لدى بنك الرياض (+53 نقطة أساس) وبنك الراجحي (+51 نقطة أساس) الانخفاض في تكلفة التمويل لدى البنوك الثمانية المتبقية (4-23 نقطة أساس) في النظام المصرفي السعودي.

5. تغير هامش صافي الفوائد بشكل طفيف: انخفض متوسط هامش صافي الفائدة بمقدار 14 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 2.9% في عام 2025. وشهدت سبعة من كل عشرة بنوك انخفاضاً في هامش صافي الفائدة في عام 2025، حيث شهد كل من بنك الرياض (-41 نقطة أساس)، والبنك العربي (-39 نقطة أساس)، والبنك السعودي للاستثمار (-31 نقطة أساس) أكبر انخفاض، بينما شهد كل من بنك الراجحي (+36 نقطة أساس)، والبنك الفرنسي (+9 نقاط أساس)، وبنك الجزيرة (+3 نقاط أساس) توسعاً في هامش صافي الفائدة.

6. نمو صافي الدخل مدفوعاً بارتفاع الدخل الغير متعلق بالفائدة: ارتفع صافي دخل البنوك السعودية بنسبة 16.2% على أساس سنوي في عام 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة بنسبة 11.3% على أساس سنوي في الدخل التشغيلي (+21.1% دخل غير متعلق بالفائدة و+8.5% صافي دخل الفوائد)، بينما بقيت المخصصات ثابتة. وسجلت بنوك الراجحي (+25.7% على أساس سنوي)، والبنك السعودي للاستثمار (+24.3% على أساس سنوي)، وبنك الجزيرة (+22.3% على أساس سنوي) أعلى معدلات النمو، في حين سجل بنك العربي (+3.0% على أساس سنوي)، والأول (+4.7% على أساس سنوي)، والبلاد (+8.7% على أساس سنوي) معدلات نمو أقل.

7. حافظ كل من الراجحي والأهلي موقعهما القيادي: سجل بنك الأهلي مجدداً أعلى صافي دخل بلغ 25.0 مليار ريال في عام 2025 (حصّة 27%)، بينما حافظ الراجحي على المركز الأول في كل من حصّة سوق القروض (24%) وحصّة الودائع (23%)، يليه عن كثب البنك الأهلي (حصّة سوق القروض 23%؛ حصّة سوق الودائع 22%).

تحرك مؤشر البنوك السعودية مقارنة بتاسي



المصدر: بلومبيرغ

البنك	مكرر الربحية*	مضاعف القيمة الدفترية	عائد توزيع الأرباح*
الراجحي	14.4x	3.4x	3.7%
الأهلي	9.3x	1.3x	5.8%
الرياض	7.8x	1.3x	6.0%
الإنماء	10.5x	1.9x	3.9%
الجزيرة	8.7x	1.0x	1.0%
البلاد	11.7x	2.0x	3.2%
الفرنسي	9.1x	1.1x	6.0%
العربي	7.7x	1.0x	6.7%
الاستثمار	7.8x	0.9x	6.6%
الأول	8.0x	1.0x	6.3%

المصدر: بلومبيرغ، * بناءً على متوسط التوقعات في بلومبيرغ للأثني عشر شهراً القادمة، كما في 02 مارس 2026

Kunal Doshi

+966-11-834 8372

Kunal.doshi@gibcapital.com

8. التوجيهات: حتى تاريخ التقرير، تُشير توقعات البنوك التي أصدرت توجيهاتها لعام 2026 إلى نمو قوي في القروض بعد خفض سعر الفائدة. مع ذلك، تتوقع جميع البنوك تباطؤًا في نمو القروض عام 2026 مقارنةً بعام 2025، نظرًا لتركيزها على بناء محفظة استثمارية قائمة على القيمة بدلًا من التركيز على حجم القروض. علاوة على ذلك، لا تزال توقعات هامش صافي الفائدة متباينة، حيث يتوقع بنك واحد فقط توسعًا، بينما تتوقع البنوك الأخرى انخفاضًا أو استقرارًا في هامش صافي الفائدة عام 2026. في الوقت نفسه، من المتوقع أن تبقى تكلفة المخاطر عام 2026 ضمن نطاق مماثل لعام 2025 أو أعلى قليلًا.

جدول 1: توجيهات البنوك لعام 2026

البنك	نمو القروض		هامش صافي الفوائد		التكلفة إلى الدخل		تكلفة المخاطر		معدل صكوك الشريحة الأولى		العائد على حقوق الملكية	
	2025	2026م	2025	2026م	2025	2026م	2025	2026م	2025	2026م	2025	2026م
الأهلي	11.0%	مرتفع من خانة واحدة	2.87%	ع/م	أقل من 25.0% ¹	0.15%	0.20-0.10%	23.1% ¹	19-20%	19.8%	16-17%*	17.2%*
الراجحي	8.6%	منخفض إلى متوسط من خانة واحدة	3.16%	3.41-3.51%	أقل من 23.0%	0.32%	0.40-0.30%	23.4%	>20%	20.5%	>23.5%	23.4%
الرياض	17.0%	مرتفع من خانة واحدة	2.88%	ع/م	أقل من 30.0%	0.39%	0.40-0.30%	29.6%	>15%	16.0%	>16%	16.9%
الانماء	14.0%	منخفض من خانتين	3.47%	3.37-3.42%	أقل من 30.5%	0.47%	0.55-0.45%	31.2%	~19% ³	19.9% ³	>19%	18.7%
الفرنسي	5.3%	مرتفع من خانة واحدة	3.04%	~3.00%	أقل من 33.0%	0.45%	0.60-0.50%	33.8%	>15%	16.2%	12-13%	11.9%
الاستثمار	13.0%	متوسط إلى مرتفع من خانة واحدة	2.26%	2.10-2.25%	أقل من 40.5%	0.33%	0.35-0.30%	40.5% ²	>18%	18.8%	>12.75%	14.8%
الجزيرة	14.0%	مرتفع من خانة واحدة	2.06%	2.05-2.10%	أقل من 52.0%	0.36%	0.40-0.35%	52.4%	>17%	17.8%	>7.75%	7.7%
الأول	15.0%	منخفض بمستوى أكبر من 10%	2.66%	2.5-2.6%	أقل من 29.5%	0.24%	0.35-0.25%	30.3%	>14% ⁴	14.8% ⁴	14.0-15.0%*	14.5%*
العربي	15.2%	متوسط إلى مرتفع من خانة واحدة	3.44%	>3.0%	أقل من 33.0%	0.37%	0.40-0.50%	33.8%	>19% ³	20.0% ³	>12%	11.6%

المصدر: عروض الشركات للمستثمرين، جي آي بي كابيتال. *العائد على حقوق الملكية الملموسة، ¹ باستثناء اطفاء الأصول غير الملموسة، ² نسبة التكلفة إلى الدخل، باستثناء مكاسب بيع العقارات. ³ نسبة كفاية رأس المال – الركيزة الأولى، ⁴ رأس المال الأساسي من المستوى الأول.

إخلاء مسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل جي آي بي كابيتال، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء جي آي بي كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من جي آي بي كابيتال. إن استلام هذه الوثيقة والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب جي آي بي كابيتال. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وحي آي بي كابيتال لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لحي آي بي كابيتال أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة جي آي بي كابيتال أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة جي آي بي كابيتال، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وحي آي بي كابيتال لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من جي آي بي كابيتال أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

الأنشطة الرئيسية لشركة جي آي بي كابيتال هي التعامل والحفظ والإدارة والترتيب وتقديم المشورة بموجب ترخيص هيئة السوق المالية رقم 37-07078.

نستخدم نظام تصنيف يعتمد على الاتجاه السعودي المحتمل، بعد عام واحد من اليوم، بناءً على نماذج التقييم الخاصة بنا. بالنسبة لتصنيفات "زيادة المراكز"، فإن سعرنا المستهدف هو أعلى من 10% من السعر الحالي، أما بالنسبة إلى "تخفيض المراكز"، فإن الإنخفاض المقدر هو أقل من 10%. وبالنسبة للعائدات التي تتراوح بين +/ - 10%، لدينا تصنيف محايد.

تواصلوا معنا لأي استفسارات

إدارة أبحاث الأسهم

جي آي بي كابيتال

B1، غرناطة بزنس

الطريق الدائري الشرقي، صندوق بريد 89589، الرياض 11692

www.gibcapital.com