



# نبض البنوك في المملكة العربية السعودية

الربع الأوّل من عام 2026

# القطاع المصرفي في المملكة العربية السعودية: أداء مستدام في ظل تحديات ناشئة

يسر شركة ألفاريز أند مارسال العربية المحدودة أن تقدم إصدار الربع الأول لعام 2026 من تقرير نبض البنوك في المملكة العربية السعودية ("النبض في المملكة العربية السعودية") ونستعرض في هذه السلسلة الفصلية، نتائج أبحاثنا التي تتناول أداء أكبر عشرة بنوك مدرجة في المملكة من حيث إجمالي الأصول، ونسلط الضوء على أهم مؤشرات الأداء الرئيسية للقطاع، بما يدعم صناع القرار من المسؤولين التنفيذيين وأعضاء مجالس الإدارة في المؤسسات المالية والمصرفية ويساعدهم على مواكبة الاتجاهات والتطورات في الصناعة المصرفية

بادئ ذي بدء، دعوني أحييكم متمنياً أن يجدكم هذا التقرير وأنتم تنعمون بأتم الصحة والعافية

تعكس نتائج الربع الأول من عام 2026 قدرة القطاع المصرفي في المملكة العربية السعودية على التكيف وإتسامه بالثبات ويدعمه في ذلك نمو ملحوظ في التمويلات، وهوامش مستقرة، وانخفاض تكاليف الائتمان. ومع ذلك، فقد واجهت البنوك ضغوطاً ناشئة نتيجة تراجع الدخل من غير الفوائد، وارتفاع المصروفات التشغيلية، وانخفاض أسعار الفائدة المرجعية

كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 1.6% مقارنة بالربع السابق، في حين سجلت الودائع نموًا بنسبة 3.9% خلال الفترة نفسها، مما أسهم في تحسين مستويات السيولة. كما حافظت جودة الأصول على متانتها، ودعمها في ذلك انخفاض معدلات التعثر في القطاع بنسبة 0.9%، بينما ارتفعت نسبة التغطية بمقدار 20 نقطة أساس مقارنة بالربع السابق لتصل إلى 162.6%

وحافظ القطاع على مستويات ربحية جيدة، إذ بلغ هامش صافي الفائدة 2.84% وظل مستقرًا بشكل عام، في حين شهد العائد على حقوق الملكية تراجعاً طفيفاً، لكنه ظل عند مستوى سليم بلغ 14.7% في ظل انخفاض أسعار الفائدة والضغوط الناتجة عن إعادة تسعير مصادر التمويل. ومن المتوقع مستقبلاً أن يعتمد الحفاظ على الربحية على قدرة البنوك على الحفاظ على زخم الإقراض، وتعزيز مصادر الدخل القائمة على الرسوم والعمولات، وتحقيق المزيد من الكفاءة التشغيلية في ظل استمرار ارتفاع المنافسة والإنفاق الاستثماري

أبرز الجوانب التي تستحق المتابعة خلال الربع الثاني من عام 2026:

- **اتجاه الهوامش الربحية:** مدى استمرار انكماش هامش صافي الفائدة مع انتقال أثر انخفاض أسعار الفائدة المرجعية إلى الميزانيات العمومية للبنوك وإعادة تسعير تكاليف التمويل
- **نمو التمويل:** ما إذا كان الطلب على التمويل من الشركات والمنشآت الصغيرة والمتوسطة والمشاريع المرتبطة برؤية 2030 سيظل قوياً في ظل المتغيرات الاقتصادية الكلية
- **جودة الأصول:** استدامة مؤشرات الائتمان الحالية، ومدى استمرار البنوك في تبني مخصصات احترازية في ظل حالة عدم اليقين الجيوسياسي

ويسرنا أن نضع بين أيديكم هذا التقرير الذي يقدم نظرة موجزة قائمة على بيانات أداء البنوك السعودية خلال الربع الأول من عام 2026، وتستعرض الأولويات الرئيسية التي تشكل ملامح القطاع. ونأمل أن يشكل مرجعاً مفيداً لفهم الفرص والتحديات التي قد تؤثر في النمو والربحية وأداء الميزانيات العمومية خلال الفصول القادمة



سام جيدومال

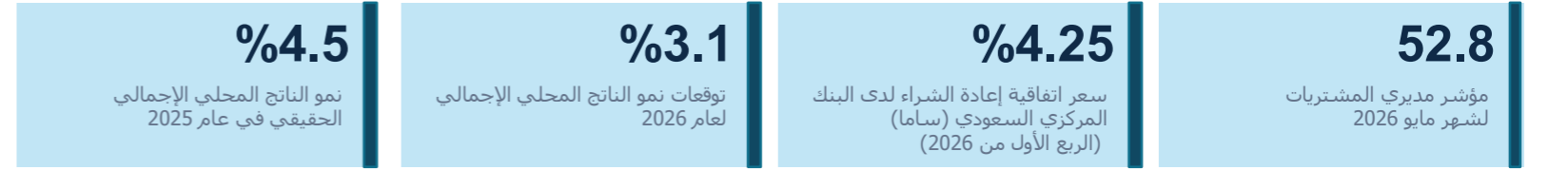
المدير العام ورئيس الخدمات المالية في الشرق الأوسط.

تم الحصول على جميع البيانات المستخدمة في هذا التقرير من مصادر متاحة للجمهور. كما تم شرح المنهجية المستخدمة في احتساب المؤشرات ضمن قسم المصطلحات والتعاريف. وقد تم تحديث طريقة احتساب بعض المؤشرات، عند الحاجة، بما يضمن عرض معلومات مقارنة أكثر دقة وملاءمة. ونتيجة لذلك، قد لا تتطابق بعض البيانات التاريخية الواردة في هذا التقرير مع الأرقام المنشورة في التقارير السابقة

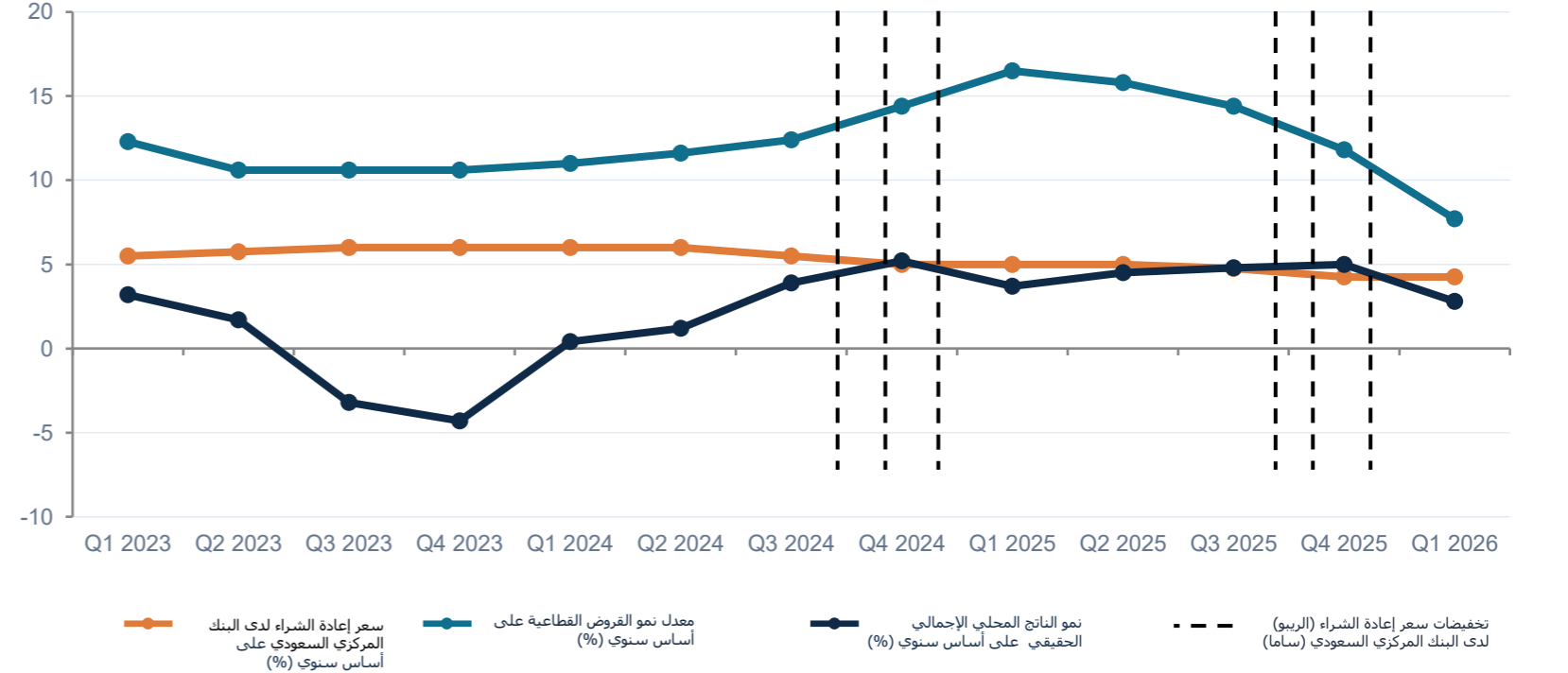
إخلاء مسؤولية: المعلومات الواردة في هذه الوثيقة ذات طبيعة عامة، وقد تم الحصول عليها من مصادر متاحة للعموم بالإضافة إلى تحليلات السوق. لا تهدف هذه المعلومات إلى معالجة الظروف الخاصة لأي فرد أو مؤسسة. لا يوجد ضمان لدقة هذه المعلومات في تاريخ استلامها أو في المستقبل. ينبغي على جميع الأطراف طلب المشورة المهنية المناسبة لتحليل وضعهم قبل اتخاذ أي إجراء بناءً على أي من المعلومات الواردة هنا

## نظرة عامة على الاقتصاد الكلي للمملكة العربية السعودية

يُدمع استقرار الأوضاع النقدية وتحسّن السيولة النشاط الاقتصادي، رغم تراجع توقعات النمو واستمرار حالة عدم اليقين الجيوسياسي.



المؤشرات الاقتصادية الكلية للمملكة العربية السعودية



تظل المؤشرات الاقتصادية الكلية للمملكة العربية السعودية إيجابية بشكل عام، مدعومة باستقرار أسعار الفائدة وتحسن أوضاع السيولة وانتعاش النشاط الاقتصادي، مما يساعد على الحد من تأثيرات التوترات الجيوسياسية وتراجع توقعات النمو

## أهم النقاط المستخلصة

### 1 معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي ومؤشر مديري المشتريات في المملكة

- خفض صندوق النقد الدولي توقعاته لنمو الناتج المحلي الإجمالي السعودي لعام 2026 بشكل تدريجي، من 4.5% حسب تقرير يناير 2026 إلى 3.1% في أبريل، ثم إلى 2.0% في يونيو 2026، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى التأثيرات الاقتصادية المستمرة للصراع في الشرق الأوسط
- تراجع مؤشر مديري المشتريات في المملكة العربية السعودية إلى 48.8 نقطة في مارس 2026 مقابل 57.4 نقطة في ديسمبر 2025، نتيجة التوترات الجيوسياسية واضطرابات سلاسل الإمداد وضعف الطلب من العملاء، مما انعكس سلباً على نشاط الأعمال والطلبات الجديدة
- ارتفع مؤشر مديري المشتريات مجدداً إلى 52.8 في مايو 2026، مدفوعاً بتحسّن الطلب المحلي، واستئناف نشاط المشاريع، واستمرار الدعم من خلال الإنفاق الحكومي

### 2 السياسة النقدية واتجاهات أسعار الفائدة

- أبقى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على سعر الفائدة الأساسي ضمن نطاق 3.50-3.75%، خلال الربع الأول من عام 2026، محافظاً على نهجه النقدي في ظل سعيه لتحقيق التوازن بين الضغوط التضخمية المستمرة وتباطؤ وتيرة النمو الاقتصادي
- وتماشياً مع نهج الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، حافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على سعر إعادة الشراء عند 4.25% خلال الربع الأول من عام 2026
- ومن المتوقع أن يواصل البنك المركزي السعودي (ساما) مواءمة سياسته النقدية بشكل عام مع توجهات الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، في ظل ترجيح الأسواق لاستمرار أسعار الفائدة عند مستوياتها الحالية أو انخفاضها، مع تراجع احتمالات أي زيادات إضافية

### 3 تطورات عرض النقود

- سجل المعروض النقدي نمواً محدوداً بنسبة 5.2% على أساس فصلي ليصل 1,760.8 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026، نتيجة زيادة الودائع تحت الطلب بنسبة 5.0% على أساس فصلي إلى 1,504.4 مليار ريال سعودي
- ارتفع المعروض النقدي بنسبة 5.5% على أساس فصلي ليلعب 3,004.4 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026، مدفوعاً بنمو قوي في الودائع لأجل وودائع التوفير بنسبة 5.9% على أساس فصلي لتصل إلى 1,243.6 مليار ريال سعودي
- ارتفع المعروض النقدي بنسبة 4.4% على أساس فصلي ليصل إلى 3,307.4 مليار ريال سعودي، رغم تراجع الودائع شبه النقدية الأخرى بنسبة 5.2% على أساس فصلي إلى 303.0 مليار ريال سعودي، مما يشير إلى تحسن أوضاع السيولة ودعم التوسع الائتماني خلال الفترات المقبلة

# أهم النقاط المستخلصة

## لمحة عامة عن قطاع البنوك السعودية

يظل القطاع المصرفي السعودي يتمتع بأساسيات قوية رغم الضغوط على الربحية وبوادر التحديات الناشئة في جودة الأصول

### 1 النمو والتمويل

واصل القطاع المصرفي تسجيل نمو صحي في الإقراض خلال الربع الأول من 2026، مدفوعاً بتمويل الشركات والمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومشاريع البنية التحتية، في حين أسهم النمو الأقوى للودائع في تحسين مستويات السيولة وتعزيز استقرار مصادر التمويل على مستوى القطاع

### 2 الربحية والكفاءة

استمرت ربحية القطاع في إظهار مرونة جيدة رغم الضغوط على هامش صافي الفائدة، مستفيدةً من نمو حجم القروض، بينما انعكس ارتفاع الاستثمارات في الرقمنة والذكاء الاصطناعي على مستويات الكفاءة التشغيلية

### 3 العوائد

استمر العائد على حقوق الملكية عند مستويات سليمة بلغت 14.7%، مدعوماً بمتانة الأرباح وكفاءة في توظيف رأس المال، رغم بعض الضغوط على الربحية الناتجة عن انخفاض الهوامش والإيرادات غير المرتبطة بالفوائد

### 4 المخاطر

استمرت جودة الأصول في إظهار مرونة قوية، حيث استقرت نسبة القروض المتعثرة عند مستوى منخفض بلغ 0.9% رغم الارتفاع الطفيف في قروض المرحلة الثالثة، في حين واصلت نسب التغطية المرتفعة في تعزيز قوة الميزانيات العمومية وقدرتها على مواجهة المخاطر

### 5 رأس المال والسيولة

حافظت البنوك على مراكز قوية من حيث رأس المال والسيولة، بدعم من النمو المتواصل للودائع وتعزيز الميزانيات العمومية عبر إصدارات المستوى الأول من رأس المال

### التداعيات

حافظ القطاع المصرفي السعودي على متانته خلال الربع الأول من عام 2026، مستنداً إلى ربحية قوية، وأسس متينة للميزانية العمومية، ومستويات وفيرة من رأس المال والسيولة، بما يدعم النمو المستقبلي

القياس	الربع الرابع 2025 من	الربع الأول 2026 من	الربع الأول 2025 من	الربع الثاني 2025 من	الربع الثالث 2025 من	الربع الرابع 2025 من	الربع الأول 2026 من
النمو والتمويل	نمو صافي القروض والسلف (على أساس فصلي)	0.8%	1.6%				
	نمو الودائع (على أساس فصلي)	0.6%	3.9%				
	نسبة القرض إلى الودائع	106.5%	104.1%				
الربحية والكفاءة	نمو صافي الدخل (على أساس فصلي)	0.2%	1.2%				
	تكلفة الأموال	3.4%	3.2%				
	صافي هامش الفائدة	2.84%	2.84%				
	نسبة التكلفة إلى الدخل	28.2%	30.1%				
العوائد	العائد على حقوق الملكية	15.0%	14.7%				
	العائد على الأصول	2.0%	2.0%				
المخاطر	العائد على الأصول المرجحة بالمخاطر	2.7%	2.7%				
	نسبة القروض المتعثرة (%)	0.9%	0.9%				
	تكلفة المخاطر	0.40%	0.15%				
رأس المال والسيولة	نسبة التغطية	162.4%	162.6%				
	نسبة كفاية رأس المال	20.5%	20.9%				
	نسبة تغطية السيولة	171.9%	171.6%				

تحسن ↑ استقرار ↔ تراجع ↓

# التطورات الرئيسية في القطاع

## تطورات القطاع المصرفي السعودي

### سيولة السوق

- تجاوز نمو الودائع نمو القروض خلال الربع الأول من عام 2026، مما أسهم في تحسين أوضاع السيولة واحتواء مستويات نسبة القروض إلى الودائع على مستوى القطاع
- ظلت مستويات السيولة في القطاع جيدة، مدعومة بتدفقات تمويلية قوية وقاعدة متينة من الحسابات الجارية وحسابات الادخار، إلى جانب تنوع مصادر التمويل
- واصلت البنوك جهودها الرامية إلى تحسين هيكل مصادر التمويل وزيادة استقطاب الودائع للحد من ضغوط تكاليف التمويل في ظل بيئة تنافسية على الودائع

### التكاليف

- شهدت كفاءة التكاليف على مستوى القطاع المصرفي تراجعاً إجمالياً، ما يعكس تفاوت الأداء بين البنوك
- تعرضت كفاءة التكاليف لضغوط نتيجة الاستثمارات المكثفة في التحول الرقمي وتطوير قدرات الذكاء الاصطناعي وتعزيز البنية التحتية التقنية الأساسية
- تولي البنوك اهتماماً متزايداً للأتمتة وتعزيز إنتاجية القوى العاملة ومبادرات الرقمنة، بما يدعم تحقيق مكاسب مستدامة في الكفاءة على المدى الطويل

### جودة الأصول

- واصل القطاع المصرفي السعودي إظهار مرونة قوية في جودة الأصول الائتمانية، مدعوماً باستقرار نسبة القروض المتعثرة عند مستوى متدنٍ بلغ 0.9%
- ساهمت معدلات التغطية القوية واستمرار جهود التحصيل والاسترداد في حماية الميزانيات العمومية من تدهور الجودة الائتمانية
- رغم الرياح المعاكسة التي تواجه الاقتصاد العالمي، تواصل البنوك المحلية إيداء ثقة قوية في الأداء المستدام وجودة محافظها الائتمانية على المدى الطويل

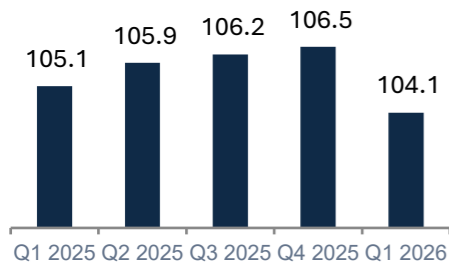
### التكنولوجيات الحديثة

- تواصل البنوك السعودية تسريع وتيرة الاستثمار في الذكاء الاصطناعي والحوسبة السحابية والخدمات المصرفية الرقمية، بما يسهم في تعزيز الكفاءة التشغيلية والارتقاء بتجربة العملاء ودعم قابلية التوسع والنمو
- يتسع نطاق تبني الذكاء الاصطناعي عبر العمليات المصرفية، بما يدعم إدارة المخاطر، واكتشاف الاحتيال، والتسويق، والإقراض
- تواصل رؤية المملكة 2030 دفع عجلة التحول الرقمي، مع قيام البنوك بتوسيع حلول التكنولوجيا المالية والخدمات المالية المدمجة، وقدرات منظومة رقمية متكاملة

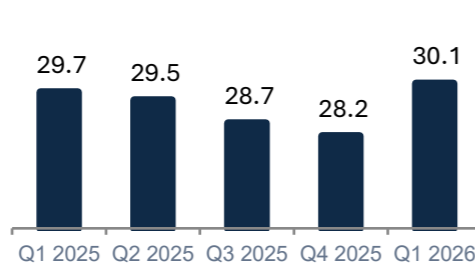
### التحديات المتوقعة

- من المتوقع أن تؤثر أسعار الفائدة المرجعية المنخفضة واستمرار انكماش الهوامش سلباً على أرباح القطاع المصرفي
- وقد تسهم مبادرات إعادة تسعير القروض وتحسين هيكل التمويل في التخفيف جزئياً من الضغوط على الربحية
- كما قد تدفع حالة عدم اليقين الجيوسياسي والصراعات الإقليمية وتقلبات أسعار النفط البنوك إلى مواصلة اتباع سياسات مخصصات متحفظة وتعزيز أطر إدارة المخاطر

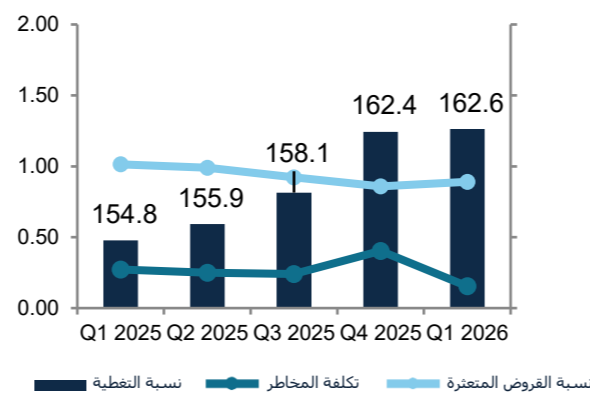
#### نسبة القروض إلى الودائع



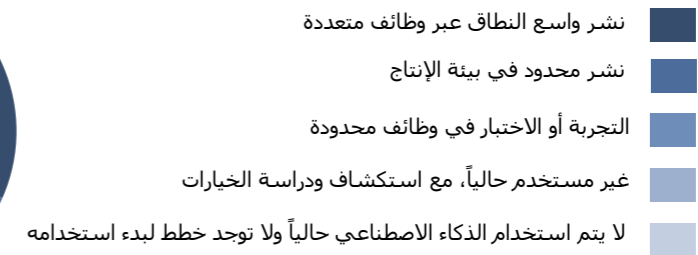
#### نسبة التكلفة إلى الدخل



#### جودة الأصول



#### اعتماد الذكاء الاصطناعي المؤسسي في المملكة العربية السعودية



## البنوك السعودية

برز مصرف الراجحي كأحد أفضل البنوك أداءً عبر خمسة مؤشرات رئيسية للأداء، يليه البنك الأهلي السعودي الذي حافظ أيضاً على مكانته ضمن أقوى البنوك أداءً مقارنةً بنظرائه. وفي المقابل، سجل كل من بنك الجزيرة، والبنك السعودي للاستثمار، والبنك السعودي الأول مراتب أداء أقل نسبياً في بعض المؤشرات المختارة

المصارف	نمو القروض على أساس فصلي (%)	نمو الودائع على أساس فصلي (%)	هامش صافي الفائدة (%)	العائد على حقوق الملكية (%)	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	نسبة القروض المتعنتة (%)	نسبة تكلفة المخاطر (%)	نسبة كفاية رأس المال (%)
البنك الأهلي السعودي	0.5%	4.6%	2.67%	13.2%	29.0%	0.7%	-0.31%	21.9%
مصرف الراجحي	0.1%	1.7%	3.32%	21.7%	23.3%	0.8%	0.33%	23.0%
بنك الرياض	1.0%	6.3%	2.65%	5.1%	29.7%	0.8%	0.29%	19.4%
البنك السعودي الأول	2.8%	2.5%	2.62%	11.1%	30.5%	1.3%	0.21%	19.3%
البنك السعودي الفرنسي	3.3%	2.2%	2.86%	11.6%	34.1%	1.0%	0.44%	21.0%
مصرف الإنماء	3.7%	5.4%	3.21%	16.6%	32.6%	0.9%	0.26%	19.9%
البنك العربي الوطني	1.7%	-0.6%	3.06%	13.1%	33.3%	0.9%	0.27%	20.0%
البنك السعودي للاستثمار	3.2%	12.1%	2.11%	10.1%	39.1%	0.9%	0.20%	18.9%
بنك البلاد	6.2%	5.6%	2.92%	15.3%	41.7%	1.2%	0.22%	20.7%
بنك الجزيرة	3.1%	7.4%	1.97%	8.3%	52.8%	1.3%	0.26%	19.6%

الأعلى 30% ■ الوسطى ■ الأدنى 30% ■

## تصنيفات البنوك النظرية

### البنوك الرائدة من حيث النمو والتوسع

البنك الأهلي السعودي، مصرف الراجحي، بنك الرياض

بنوك رائدة ذات مكانة سوقية قوية، تتميز بتنوع مصادر الإيرادات وتقديم مجموعة شاملة من الخدمات المصرفية للأفراد والشركات

### البنوك الرائدة في نمو الميزانية العمومية

بنك الإنماء، بنك البلاد، بنك الجزيرة

حققت نمواً قوياً في الميزانية العمومية، بفضل التوسع القوي في التمويل واستمرار تدفقات الودائع، مما يعكس نجاحها في استقطاب العملاء والحفاظ على زخم أعمال قوي ومستدام

### البنوك الرائدة في إدارة المخاطر

البنك السعودي للاستثمار، البنك السعودي الأول

الحفاظ على جودة عالية للأصول، مدعومة بمخصصات احترازية قوية تعزز قدرتها على مواجهة المخاطر المحتملة

### البنوك الرائدة في التحول الرقمي والذكاء الاصطناعي

البنك العربي الوطني، البنك السعودي الفرنسي

تسريع وتيرة التحول الرقمي عبر اعتماد الذكاء الاصطناعي، وتطبيق مبادرات الأتمتة، والاستثمار في منصات مصرفية متقدمة من الجيل الجديد

## كلمة الرئيس التنفيذي (2/1)

### آفاق الهوامش والتمويل



تتوقع إدارة البنك السعودي الأول استقرار الهوامش بصورة عامة، مع وجود فرص لتحسينها في النصف الثاني من عام 2026، مدفوعة بانتقال أثر إعادة تسعير القروض إلى محافظ التمويل للشركات والأفراد أكد البنك السعودي الفرنسي استمراره في توجيهاته لهامش صافي الفائدة لعام 2026 عند حوالي 3.0%، مع توقعات بأن تسهم إعادة تسعير القروض وتنوع التمويل في موازنة انخفاض الودائع غير المكلفة بالفائدة تتوقع إدارة البنك العربي الوطني تحقيق هامش صافي فائدة يفوق 3.0% خلال عام 2026، مدعوماً بنمو مستمر في الودائع الجارية منخفضة التكلفة، إلى جانب مبادرات متواصلة لتحسين هيكل ومزيج التمويل

### طموح نمو القروض



يهدف البنك الأهلي السعودي إلى تحقيق نمو سنوي مركب في محفظة التمويل بنسبة 9.0% حتى عام 2027، مدعوماً بمشاريع رؤية 2030 والفرص المتنامية في قطاع الخدمات المصرفية للشركات يظل مصرف الراجحي ملتزماً بتوسيع قاعدة علاقاته مع قطاع الشركات، وتعزيز نمو تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة عبر تقديم حلول مصرفية مصممة حسب احتياجات العملاء يهدف البنك السعودي الفرنسي (إلى تحقيق نمو مرتفع في التمويل ضمن نطاق الآحاد المرتفعة، مدفوعاً بنمو الإقراض التجاري ومبادرات التحول في الخدمات المصرفية الرقمية للأفراد يتوقع البنك العربي الوطني (تسجيل نمو في محفظة القروض ضمن خانة الآحاد المتوسطة إلى المرتفعة، مدعوماً بالتوسع في القطاعات الاستراتيجية وقطاعات النمو المرتفع في الاقتصاد

### رؤية جودة الأصول



يتوقع البنك الأهلي السعودي استقرار تكلفة المخاطر عند مستويات تتراوح بين 0.15% و 0.25%، بدعم من نهج تحوطي في تكوين المخصصات ومستويات تغطية مرتفعة يتوقع مصرف الراجحي أن تتراوح تكلفة المخاطر بين 0.30% و 0.40%، مع الاستمرار في الحفاظ على جودة أصول قوية وتطبيق نهج منضبط في إدارة المخاطر يواصل البنك السعودي الأول الإبقاء على مخصصات احترازية مرتفعة وتطبيق اختبارات ضغط متقدمة، بما يعزز مرونة وقوة المركز المالي

### توظيف رأس المال



يحافظ البنك الأهلي السعودي على نهج منضبط في إدارة رأس المال، مستهدفاً نسبة كفاية نسبة المستوى الأول من رأس المال بين 19% و 20% عزز مصرف الراجحي قاعدة رأس المال لديه عبر إصدار صكوك الشق الأول بقيمة 1.0 مليار دولار أمريكي، مع دعم النمو وتوزيعات المساهمين قام البنك العربي الوطني تعزيز قاعدته الرأسمالية من خلال إصدار صكوك الشق الأول المستدامة بقيمة 750 مليون دولار، مستهدفاً نسبة كفاية رأس مال تتجاوز 19% يتوقع البنك السعودي للاستثمار استمرار نسبة المستوى الأول من رأس المال فوق 18.0% مدعوماً بقوة توليد رأس المال داخلياً

## كلمة الرئيس التنفيذي (2/2)

### التحول الرقمي والذكاء الاصطناعي



يخطط البنك الأهلي السعودي لتطبيق أكثر من 30 حالة استخدام للذكاء الاصطناعي بحلول عام 2027، إلى جانب إطلاق شركة تمويل رقمية لتعزيز قدراته وعروضه الرقمية  
يوصل مصرف الراجحي تنفيذ استراتيجيته القائمة على الحوسبة السحابية، مع الاستفادة المتزايدة من تقنيات الذكاء الاصطناعي في مجالات التسويق وتعزيز تفاعل العملاء  
يسرّع البنك السعودي الفرنسي وتيرة تبني الذكاء الاصطناعي في وظائف إدارة المخاطر، بالتوازي مع توسيع منظومته المصرفية الرقمية عبر منصة JB  
يطمح البنك العربي الوطني إلى ترسيخ مكانته كأحد الرواد الرقميين في المنطقة من خلال تطوير خدمات مصرفية للأفراد مدعومة بالذكاء الاصطناعي، وتطبيق استراتيجيات التخصيص الفائق، وتعزيز مبادرات التكنولوجيا المالية

### الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة والتصويل المستدام



يوصل مصرف الراجحي توسيع أنشطة التمويل الأخضر، مدعوماً بقدرات قوية في مجال الاستدامة (الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة) وتمويل مشاريع الطاقة المتجددة  
يعزز البنك السعودي الفرنسي إطار الاستدامة لديه من خلال دمج الممارسات البيئية والاجتماعية والحوكمة عبر الحوكمة وإدارة المخاطر والعمليات التشغيلية  
ينفذ البنك العربي الوطني خارطة طريق الاستدامة الخاصة به من خلال مبادرات التمويل المستدام، إلى جانب إصدار صكوك مستدامة بقيمة 750 مليون دولار أمريكي

### التوسع الجغرافي



يوصل البنك الأهلي السعودي تعزيز حضوره في منطقة الشرق الأقصى، مع الحفاظ على تركيزه الأساسي على فرص النمو المحلية داخل المملكة  
يوصل مصرف الراجحي تركيزه على تعميق حضوره في قطاعي الشركات والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في المملكة، مع الاستفادة من بصمته الدولية لدعم نموه  
يهدف البنك العربي الوطني إلى توسيع نطاق أعماله المصرفية التجارية في المدن الإقليمية الناشئة، بما يدعم نموه على المدى الطويل

### الرؤية التنظيمية والاقتصادية الكلية



يتوقع مصرف الراجحي استقرار أسعار الفائدة واستمرار النمو الاقتصادي، مدعوماً بتوسع الاقتصاد غير النفطي  
يوصل البنك السعودي الأول الحفاظ على مستويات مرتفعة من السيولة والمخصصات الاحترازية في ظل حالة عدم اليقين الإقليمي  
يتوقع البنك السعودي الفرنسي تراجع أسعار الفائدة في عام 2026، مع تمرّكه للاستفادة من فرص النمو المدفوعة برؤية 2030  
يتسم توجه بنك الإنماء بالحذر تجاه التوقعات الاقتصادية على المدى القريب، في ظل المخاطر الجيوسياسية وتقلبات أسعار النفط، مع الحفاظ على نظرة إيجابية متوسطة الأجل

# أهم النقاط المستخلصة

## الدخل والربحية (4/1)

تحليل التغير في صافي الدخل (مليار ريال سعودي)

### 1 يشير الدخل التشغيلي إلى وتيرة نمو معتدلة

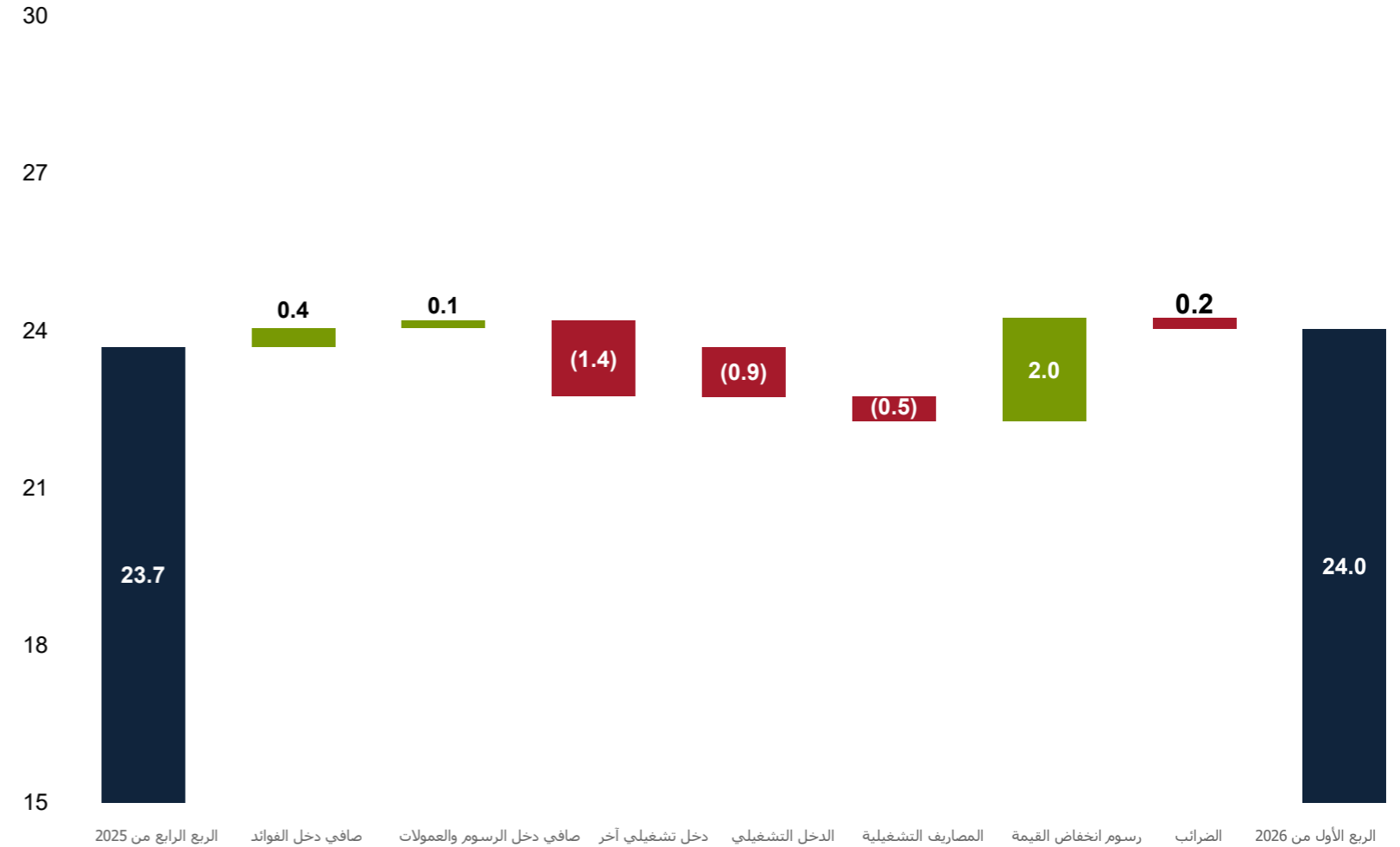
فقد سجل صافي الدخل الإجمالي نمواً بنسبة 1.2% على أساس فصلي في الربع الأول من عام 2026. ومع ذلك، تراجع الدخل التشغيلي للبنك بنسبة 2.3% على أساس فصلي، نتيجة تباطؤ نمو صافي دخل الفوائد (1.1% على أساس فصلي) وانخفاض الدخل غير المعتمد على الفوائد (-13.2% على أساس ربع سنوي)، مما ضغط على الدخل التشغيلي

### 2 زيادة الاستثمارات التشغيلية

ارتفعت المصروفات التشغيلية خلال الربع بنسبة 4.1% على أساس فصلي، مع مواصلة البنوك الاستثمار في القدرات الرقمية، والبنية التحتية التكنولوجية، ومبادرات التوسع في الفروع

### 3 تراجع رسوم انخفاض القيمة

وعلى الرغم من ضعف أداء الدخل التشغيلي، فإن الربحية تلقت دعماً من انخفاض رسوم انخفاض القيمة بنسبة 61.4% على أساس ربعي، بما يعكس متانة اتجاهات جودة الأصول في القطاع



## التداعيات

أظهر قطاع البنوك في المملكة العربية السعودية مرونة في الأرباح خلال الربع الأول من عام 2026، مدعوماً بنمو صافي دخل الفوائد وانخفاض رسوم انخفاض القيمة، ومع ذلك، فإن تباطؤ نمو الدخل التشغيلي وارتفاع الإنفاق الاستثماري يسلبان الضوء على الحاجة إلى تنوع أكبر للإيرادات وتحسين الكفاءة التشغيلية من أجل الحفاظ على الربحية

# أهم النقاط المستخلصة

1

## ظل هامش صافي الفائدة مستقراً إلى حد كبير

فقد استقر هامش صافي الفائدة للقطاع عند 2.84% في الربع الأول من عام 2026، وذلك رغم انخفاض عائد الائتمان بمقدار 32 نقطة أساس على أساس فصلي إلى 7.8%، وتراجع تكلفة التمويل بمقدار 25 نقطة أساس إلى 3.2%. وقد استند هذا الاستقرار في الهوامش إلى انخفاض تكاليف التمويل واستمرار التوسع في الميزانيات العمومية للبنوك

2

## دعم نمو القروض توليد الإيرادات الأساسية

فقد واصل نمو القروض دوره كمحرك رئيسي لصافي دخل الفوائد، حيث ارتفع صافي التمويل بنسبة 1.6% على أساس ربعي، مما ساهم في الحد من تأثير انخفاض أسعار الفائدة المرجعية واستمرار الضغوط على الهوامش

3

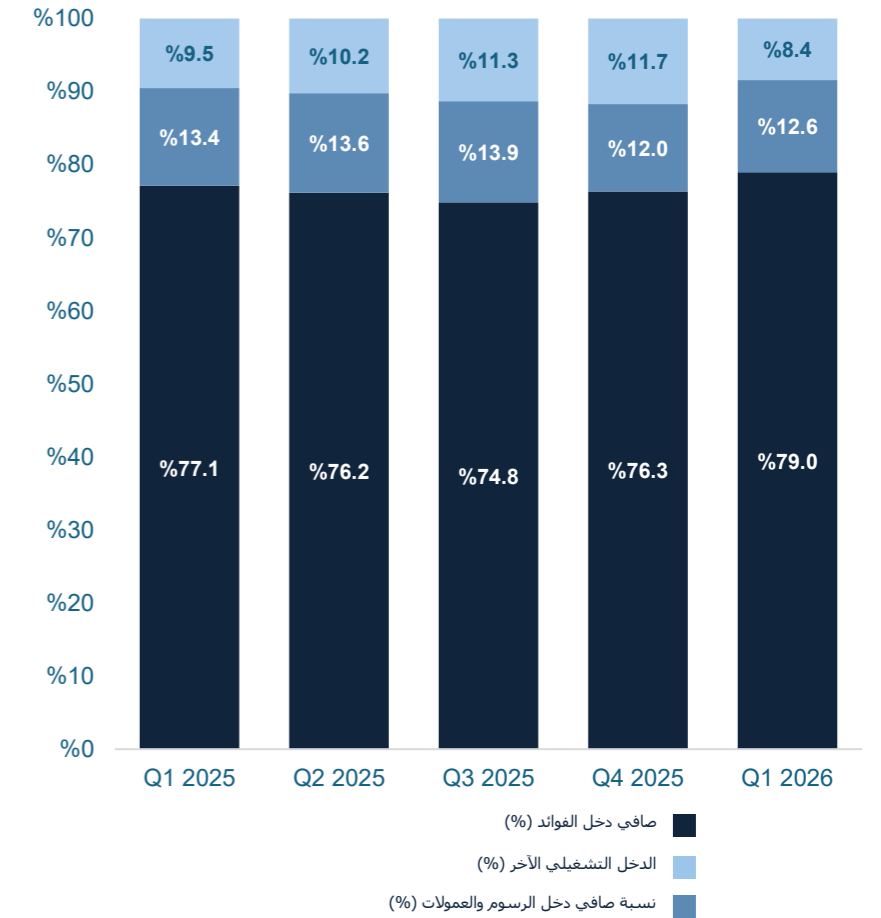
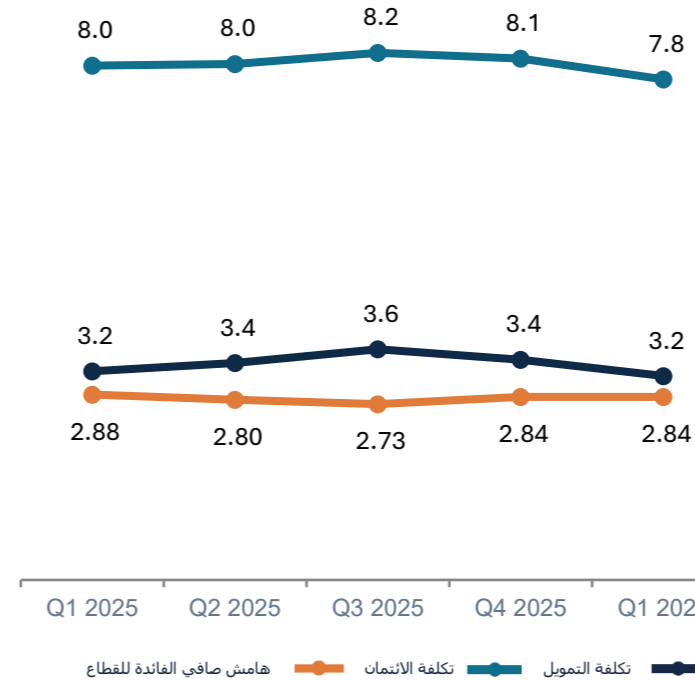
## أصبح مزيج الإيرادات أكثر اعتماداً على دخل الفوائد

ارتفعت مساهمة صافي دخل الفوائد في الدخل التشغيلي إلى 79.0% في الربع الأول من عام 2026 مقارنةً بـ 76.3% في الربع الرابع من عام 2025. كما ارتفعت مساهمة دخل الرسوم والعمولات من 12.0% إلى 12.6%، في حين تراجعت مساهمة الدخل التشغيلي الأخرى، مما يعكس زيادة الاعتماد على أنشطة الإقراض الأساسية خلال الربع

# الدخل والربحية (4/2)

مزيج الدخل التشغيلي للبنوك في المملكة العربية السعودية

## مسار صافي هامش الفائدة (%)



## التداعيات

يعكس استقرار الهوامش واستمرار نمو القروض قوة الأنشطة المصرفية الأساسية، إلا أن زيادة الاعتماد على دخل الفوائد تبرز أهمية تعزيز مصادر الإيرادات القائمة على الرسوم والإيرادات غير المرتبطة بالفوائد، بما يدعم تحقيق نمو مستدام في الأرباح على المدى الطويل

# أهم النقاط المستخلصة

## 1 ضغط على الهوامش على مستوى القطاع

ظل متوسط هامش صافي الفائدة مستقراً خلال الربع، ومع ذلك شهدت ستة من أصل عشرة بنوك مدرجة انكماشاً في الهوامش، مما يسلب الضوء على التحدي الواسع المتمثل في إعادة تسعير القروض في بيئة انخفاض أسعار الفائدة القياسية

## 2 سجل البنك السعودي الأول أكبر تراجع في الهوامش

حيث أعلن عن أكبر انخفاض في هامش صافي الفائدة مقارنة بنظرائه، مع تقلص الهوامش بمقدار 18 نقطة أساس على أساس فصلي لتصل إلى 2.62%. ويُعزى هذا التراجع بشكل رئيسي إلى إعادة تسعير الأصول المدرة للدخل عقب انخفاض أسعار الفائدة القياسية، إلى جانب القرار الاستراتيجي للبنك بالحفاظ على مستويات أعلى من السيولة، مما أدى إلى تقليل العائد الإجمالي على الأصول

## 3 أظهر بنك الراجحي مرونة قوية في الهوامش

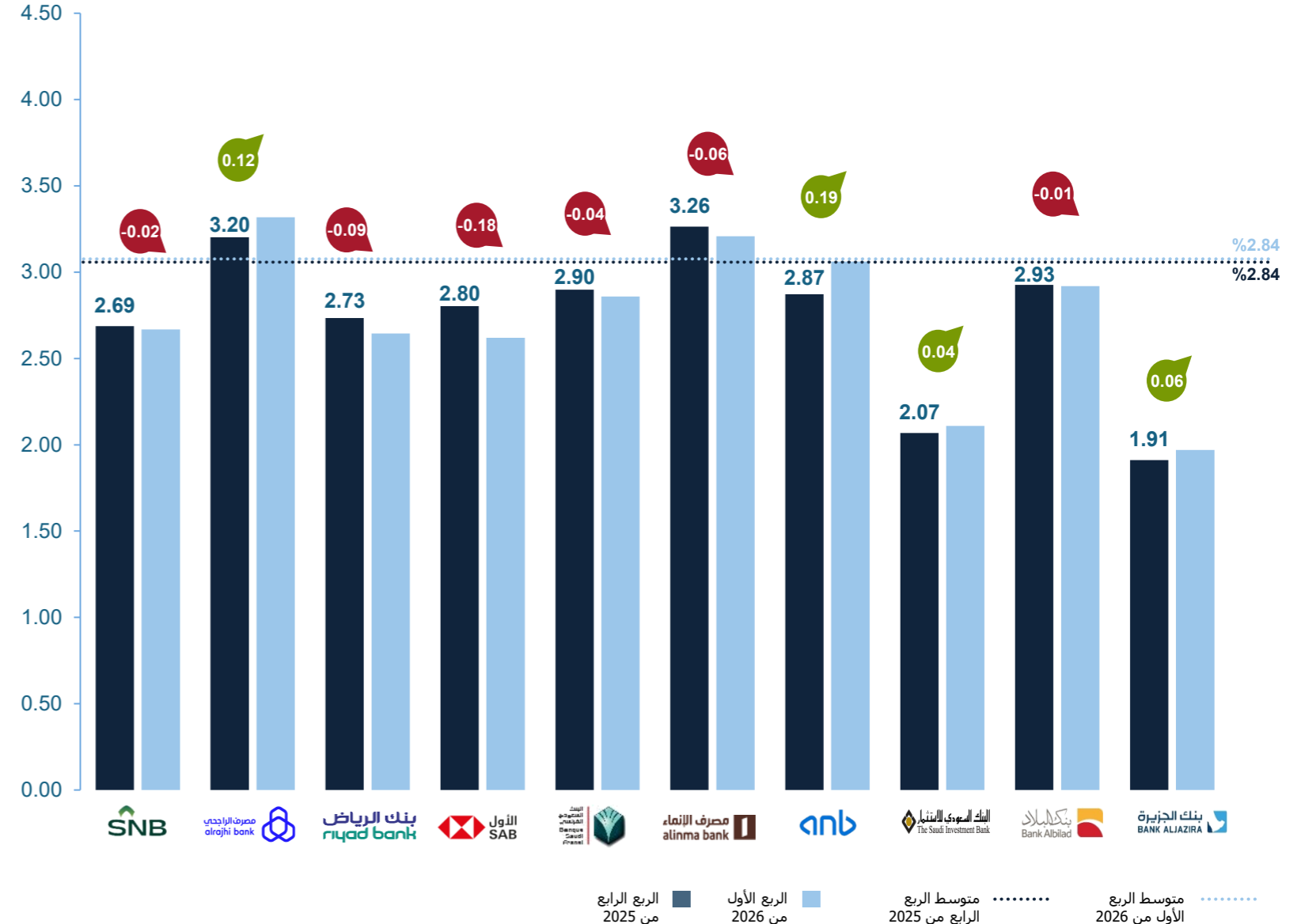
ومن بين أكبر خمسة بنوك، تميز الراجحي بأنه البنك الوحيد الذي حقق توسعاً ملحوظاً في الهوامش، حيث ارتفع هامش صافي الفائدة إلى 3.32% مقارنة بـ 3.20% في الربع الرابع من عام 2025. وأرجعت الإدارة هذا التحسن في الهامش إلى أربعة عوامل رئيسية وهي: إعادة تسعير الأصول للاستفادة من علاوة السيولة وتحسين مزيج الأصول باتجاه الأعلى عائداً وتحسن مزيج الحسابات الجارية وحسابات التوفير وأخيراً خفض/تحسين تكاليف التمويل

## التداعيات

ستحتاج البنوك في المملكة العربية السعودية إلى التركيز على تعزيز قاعدة الودائع منخفضة التكلفة، وتحسين هيكل التمويل، وتسريع مبادرات إعادة تسعير القروض، والحفاظ على إدارة منضبطة للسيولة. ومن المرجح أن تكون المؤسسات التي تمتلك قاعدة أكبر من الحسابات الجارية وحسابات التوفير، وقوة تسعيرية أعلى، ومرونة أكبر في الميزانية العمومية، في وضع أفضل لحماية الربحية وتحقيق عوائد مستدامة خلال الفصول القادمة

## الدخل والربحية (4/3)

صافي هامش الفائدة (النسبة المئوية على أساس فصلي)



# أهم النقاط المستخلصة

## 1 نمو مرتن في صافي دخل الفوائد

ارتفع إجمالي صافي دخل الفوائد بنسبة 1.1% على أساس فصلي ليصل إلى 31.9 مليار ريال سعودي، مدعوماً باستمرار نمو القروض رغم انخفاض أسعار الفائدة المرجعية، مما يعكس قدرة القطاع على الحفاظ على نمو الأرباح من خلال التوسع في الميزانية العمومية

## 2 ارتفع دخل الرسوم والعمولات

بنسبة 2.9% على أساس فصلي، مما يعكس مرونة الإيرادات المرتبطة بالمعاملات واستمرار نشاط العملاء عبر المنتجات المصرفية الأساسية

## 3 تراجع الدخل التشغيلي الآخر

بنسبة 29.8% على أساس فصلي، مدفوعاً بضعف الإيرادات المرتبطة بالأسواق والتغيرات التنظيمية التي أثرت على الأنشطة غير المصرفية. وعلى الرغم من مرونة أنشطة الإقراض الأساسية، استمرت مصادر الإيرادات المساندة في مواجهة ضغوط دورية

## التداعيات

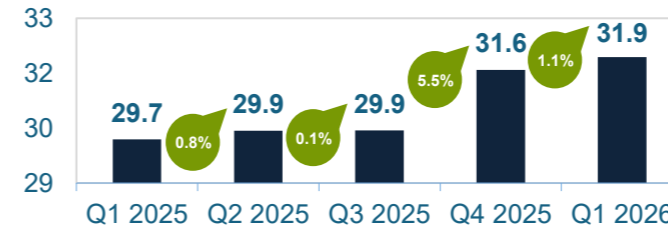
تواصل البنوك في المملكة العربية السعودية إظهار مرونة في الأرباح الأساسية مدعومة بنمو الإقراض، حيث يظل دخل الرسوم والعمولات مساهماً قوياً في مزيج الإيرادات. ومع ذلك، فإن تراجع الدخل التشغيلي الآخر يعكس استمرار الضغوط على مصادر الدخل المساندة في ظل بيئة دورية غير مواتية

ملاحظة: قد لا تتطابق بعض الأرقام تماماً بسبب التقريب  
المصدر: القوائم المالية، عروض المستثمرين، تحليل شركة A&M

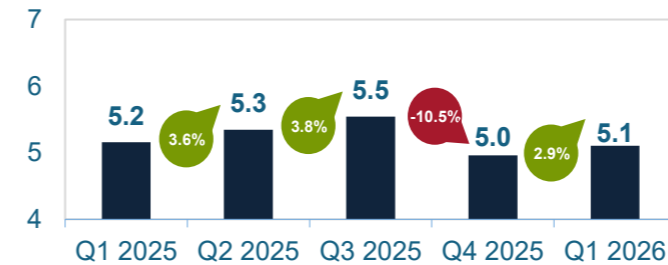
# الدخل والربحية (4/4)

الدخل التشغيلي (بالمليار ريال سعودي)

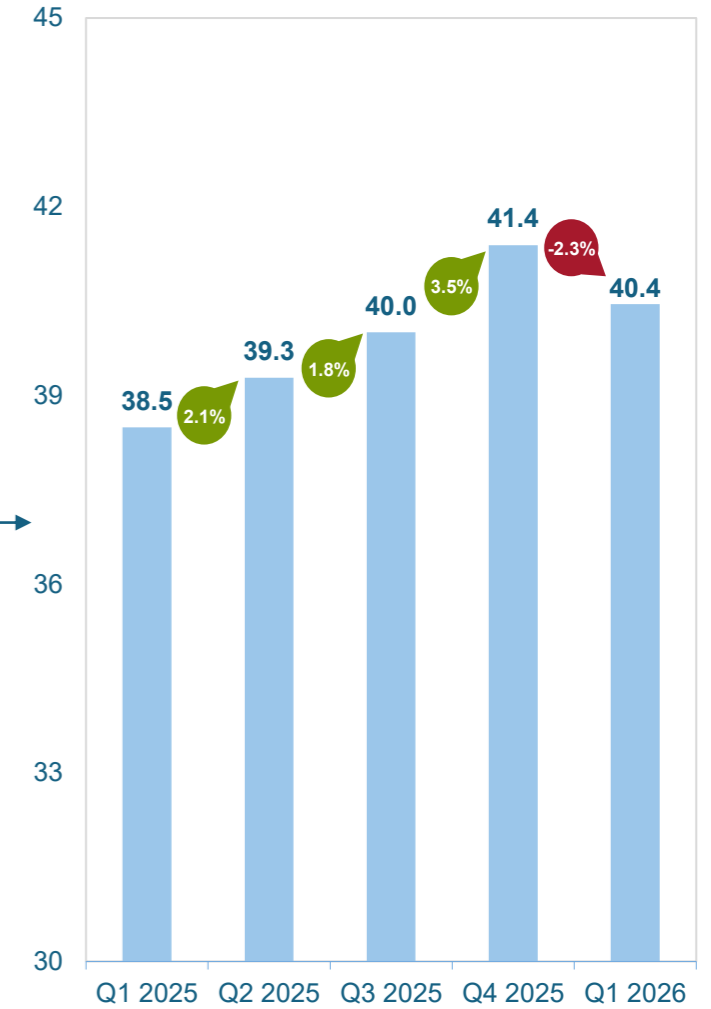
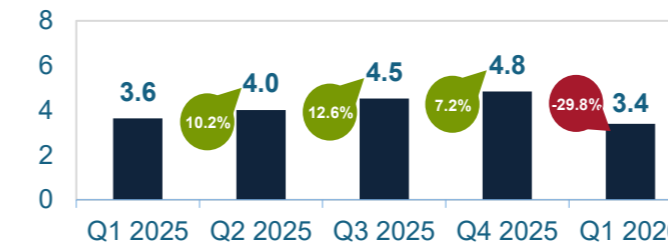
## صافي دخل الفوائد (بالمليار ريال سعودي)



## دخل الرسوم والعمولات (بالمليار ريال سعودي)



## الدخل التشغيلي الآخر (بالمليار ريال سعودي)



تحسنت (Green bubble) / تراجعت (Red bubble)

# أهم النقاط المستخلصة

## التكلفة والكفاءة (2/1)

نسبة التكلفة إلى الدخل (النسبة المئوية على أساس فصلي)

### 1 تراجعت كفاءة التكاليف في الربع الأول من عام 2026

فقد ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل (C/I) للبنوك إلى 30.1% مقارنة بـ 28.2% في الربع الرابع من عام 2025. ويعكس هذا الارتفاع مزيجاً من زيادة المصروفات التشغيلية وتباطؤ نمو الدخل التشغيلي على مستوى القطاع

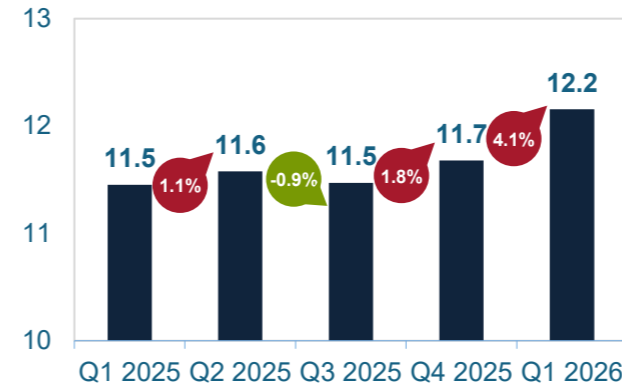
### 2 ارتفعت المصروفات التشغيلية على أساس فصلي

حيث واصلت المصروفات التشغيلية ارتفاعها لتصل إلى 12.2 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026 (+4.1% على أساس ربعي)، مدفوعة باستمرار الاستثمارات في البنية التحتية التقنية ومبادرات التوسع في الأعمال لدى البنوك الكبرى

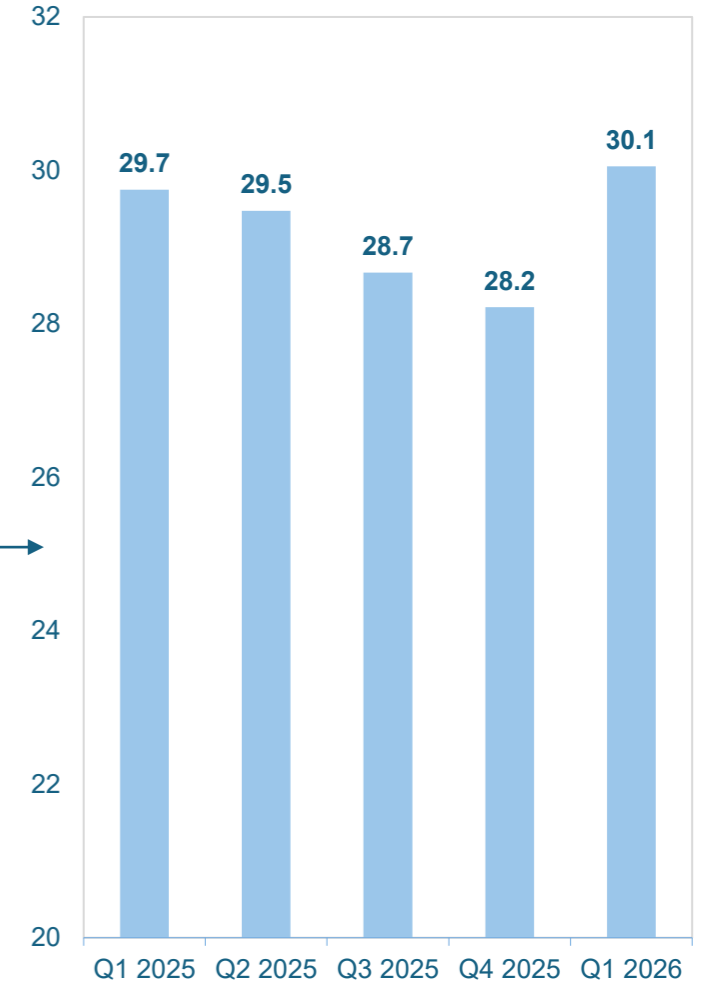
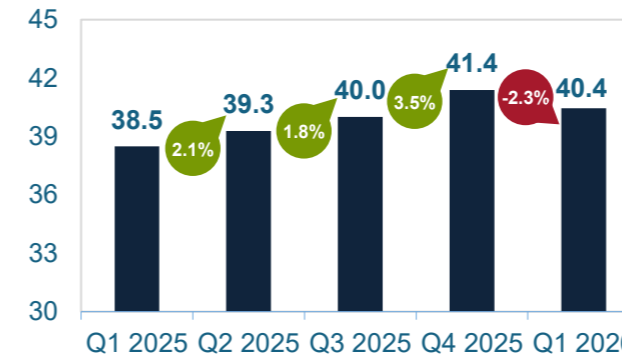
### 3 ظل التحول المدفوع بالتكنولوجيا محورياً رئيسياً

فقد واصلت البنوك إعطاء الأولوية للاستثمار في الذكاء الاصطناعي، ومنصات الخدمات المصرفية الرقمية، والأتمتة، والبنية التحتية التشغيلية، بهدف تعزيز الكفاءة على المدى الطويل، واستقطاب العملاء، ودعم مبادرات النمو القابلة للتوسع

### المصروفات التشغيلية (بالمليار ريال سعودي)



### الدخل التشغيلي (بالمليار ريال سعودي)



تراجعت (Red) تحسنت (Green)

### التداعيات

يُشكل ارتفاع الإنفاق الاستثماري ضغطاً على الكفاءة التشغيلية على المدى القصير، إلا أن هذه الاستثمارات من المتوقع أن تعزز القدرة التنافسية وتدعم تحسين الإنتاجية مستقبلاً. ومن المرجح أن تتمكن البنوك التي تنجح في تحويل استثماراتها التقنية إلى نمو في الإيرادات وتحقيق وفورات في التكاليف من تعزيز الرافعة التشغيلية وتحقيق ربحية مستدامة على المدى المتوسط

# أهم النقاط المستخلصة

## 1 تراجع كفاءة القطاع

ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل في القطاع إلى 30.1% في الربع الأول من عام 2026 (مقابل 28.2% في الربع الرابع من عام 2025)، بما يعكس ارتفاع المصروفات التشغيلية واستمرار الاستثمارات في مبادرات التقنية والأتمتة والتحول الرقمي

## 2 حافظ مصرف الراجحي على صدارته في كفاءة القطاع

واصل مصرف الراجحي تسجيل أقوى مؤشرات الكفاءة في القطاع، مدعوماً بكفاءة القوى العاملة، وتحسين المشتريات، والمنصات الرقمية القابلة للتوسع

## 3 سجل البنك السعودي الأول ضغوطاً أكبر على الكفاءة

سجل البنك السعودي الأول أكبر ارتفاع في نسبة التكلفة إلى الدخل خلال الربع الأول من عام 2026 نتيجة استمرار الاستثمارات في مبادرات التحول الرقمي

## 4 ظلت كفاءة التكلفة لدى بنك الجزيرة الأضعف بين نظرائه

واصل بنك الجزيرة تسجيل أعلى نسبة تكلفة إلى الدخل في القطاع في ظل استمرار التوسع في الأعمال والإنفاق المرتبط ببرامج التحول

## 5 حدت ضغوط الإيرادات من تحسن الكفاءة

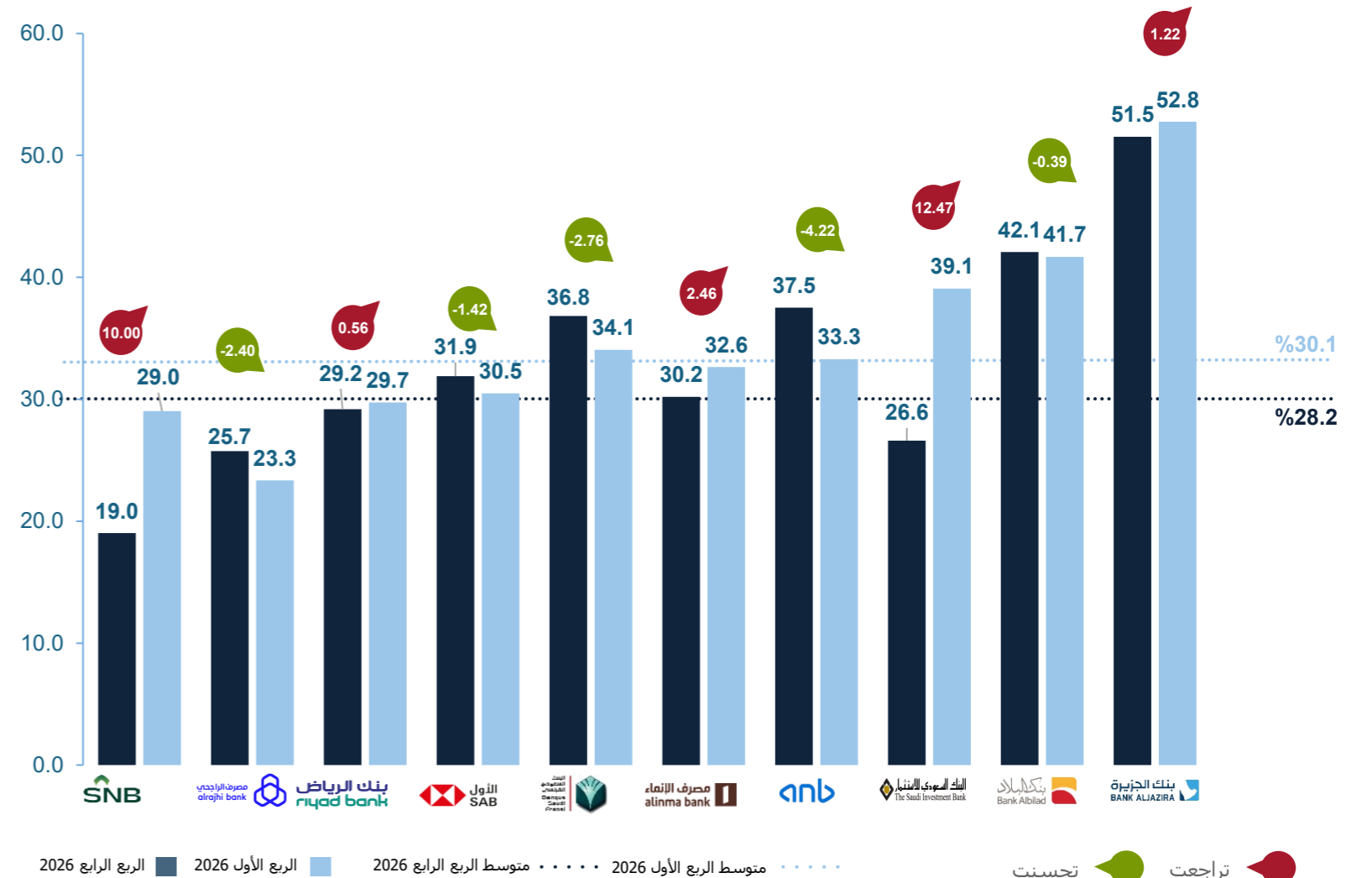
أسهم تباطؤ نمو الدخل التشغيلي واستمرار الضغوط على الهوامش لدى عدد من البنوك في الحد من الرافعة التشغيلية خلال الربع، ما أدى إلى تراجع طفيف في مؤشرات الكفاءة رغم الانضباط في إدارة التكاليف

## التداعيات

في ظل استمرار الضغوط على الهوامش في القطاع المصرفي السعودي، أصبحت الكفاءة التشغيلية والبنية التحتية الرقمية القابلة للتوسع عاملين أكثر أهمية للحفاظ على الربحية وصون العوائد، وسط تصاعد التكاليف المرتبطة بالتقنية وبرامج التحول

# التكلفة والكفاءة (2/2)

نسبة التكلفة إلى الدخل (النسبة المئوية على أساس فصلي)



# أهم النقاط المستخلصة

## 1 تصدّر مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي الكفاءة التشغيلية

وظل كل من مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي في موقع الأفضل ضمن القطاع، بدعم من كفاءة القوى العاملة، ومبادرات تحسين التكاليف، والمنظومات الرقمية القابلة للتوسع

## 2 وواجهت البنوك متوسطة الحجم ضغوطاً على التكاليف

إذ واصلت معظم البنوك تسجيل نسب التكلفة إلى الدخل مرتفعة نسبياً رغم حفاظها على هامش صافي الفائدة عند مستويات جيدة، بما يعكس ارتفاع التكاليف التشغيلية، واستمرار الاستثمارات في التحول الرقمي، وضعف الرافعة التشغيلية

## 3 وظل بنك الجزيرة كاستثناء من حيث ارتفاع التكلفة

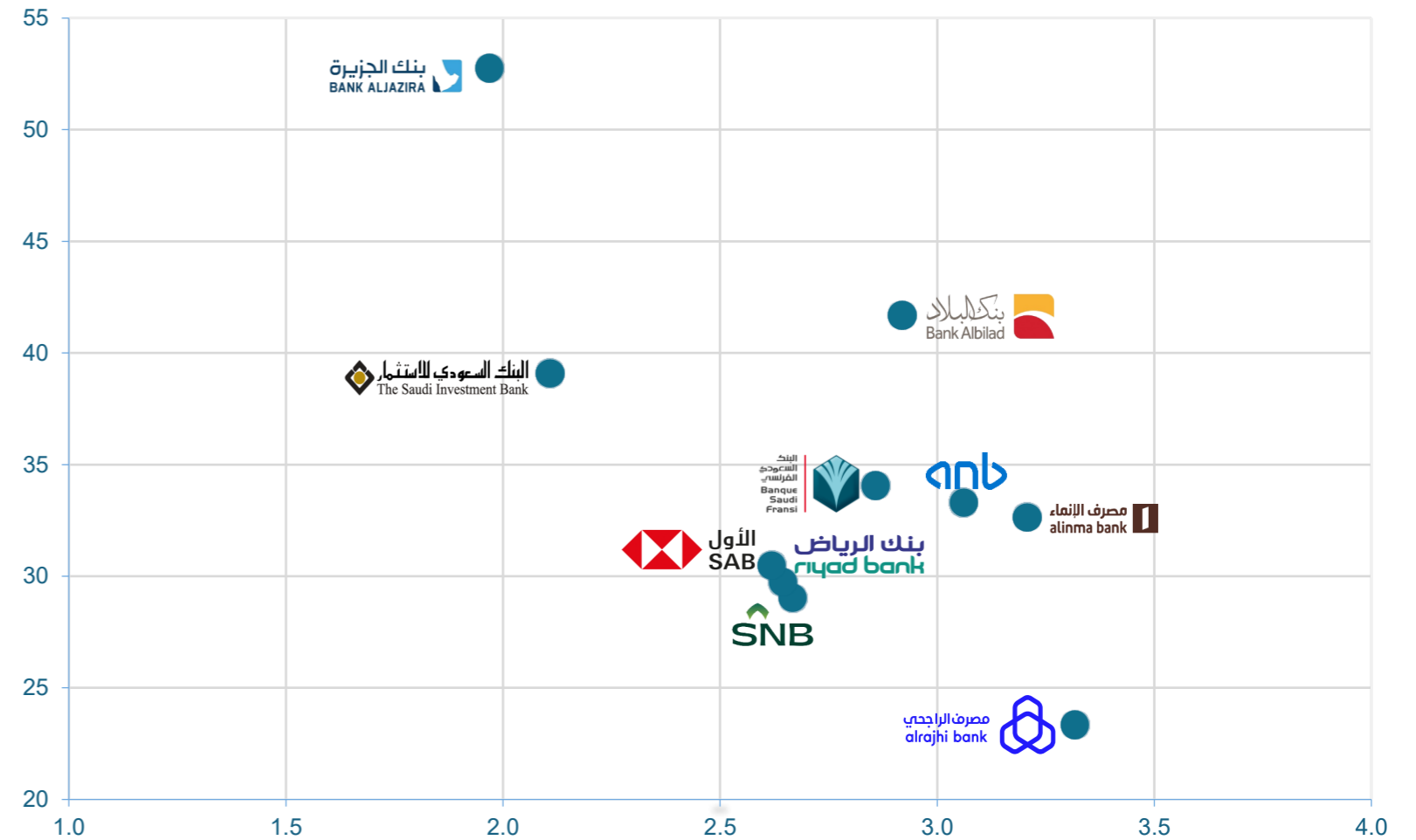
فقد بقي بنك الجزيرة كحالة بارزة على مستوى القطاع خلال الربع الأول من عام 2026، مسجلاً في الوقت نفسه أدنى هامش صافي فائدة عند 1.87% وأعلى نسبة تكلفة إلى الدخل عند 52.8%، بما يعكس استمرار تأثير التوسع في الأعمال والاستثمارات التحولية على الكفاءة التشغيلية

## التداعيات

يواصل القطاع إظهار اتساع الفجوة في الربحية والكفاءة التشغيلية، مع تمتع البنوك ذات الامتيازات الأقوى في التمويل، والبنية التحتية الرقمية القابلة للتوسع، والانضباط الأعلى في إدارة التكاليف، بقدرة أفضل على الحفاظ على العوائد رغم استمرار الضغوط على الهوامش

# اقتصاديات الهامش مقابل الكفاءة التشغيلية

نسبة التكلفة إلى الدخل (%)



صافي هامش الفائدة (%)

ALVAREZ & MARSAL  
LEADERSHIP. ACTION. RESULTS.™

# أهم النقاط المستخلصة

## إجمالي القروض والسلف (مليار ريال سعودي)

### 1 تسارع نمو الإقراض في القطاع

ارتفع صافي القروض والسلف لدى البنوك السعودية بنسبة 1.8% على أساس فصلي في الربع الأول من عام 2026، مقارنة مع 0.6% في الربع الرابع من عام 2025، بدعم من استمرار الزخم في إقراض الشركات، والمنشآت الصغيرة والمتوسطة، والتمويل المرتبط بالبنية التحتية

### 2 واصل إقراض الشركات قيادة النمو

فقد ظل تمويل الشركات المحرك الرئيسي للنمو، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 1.9% على أساس فصلي في الربع الأول من عام 2026، مقابل 1.5% في الربع الرابع من عام 2025، مدعوماً بتمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة والمشاريع المرتبطة برؤية 2030. وسجل بنك البلاد زخماً قوياً بشكل خاص في تمويل الشركات والمنشآت الصغيرة والمتوسطة

### 3 تعافى إقراض الأفراد على أساس فصلي

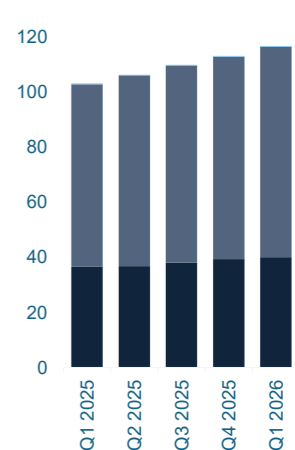
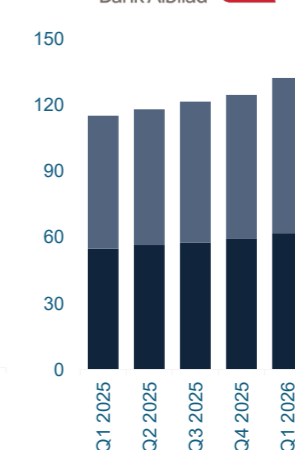
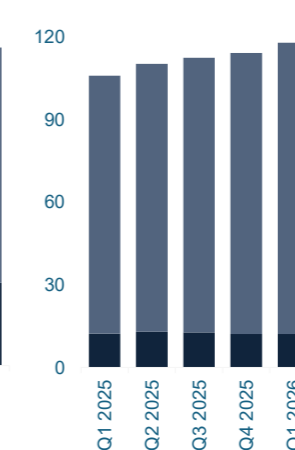
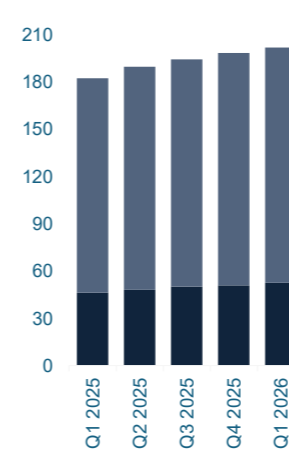
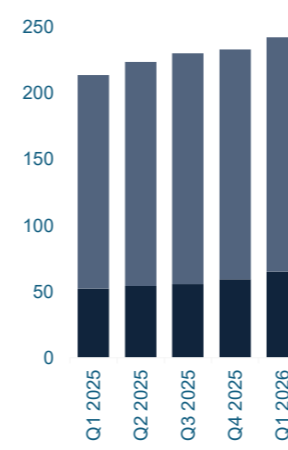
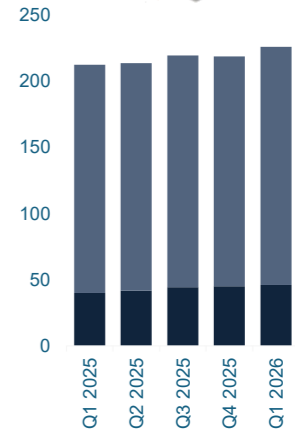
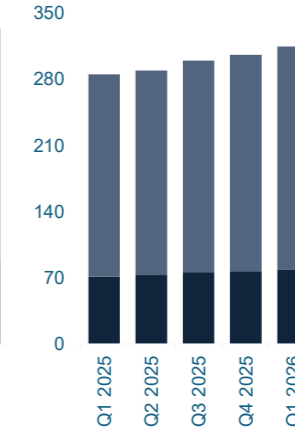
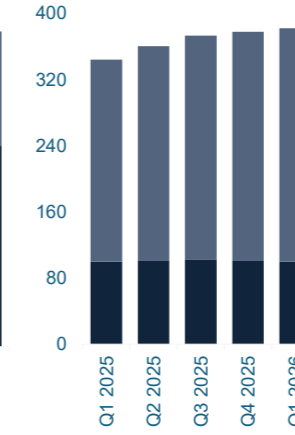
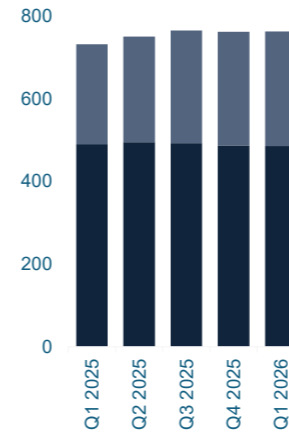
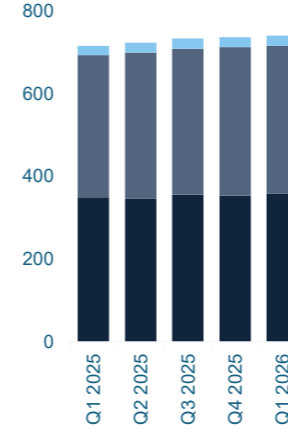
فقد ارتفعت قروض الأفراد بنسبة 1.3% على أساس فصلي في الربع الأول من عام 2026، بعد تراجع قدره 0.2% في الربع الرابع من عام 2025، بما يشير إلى استقرار تدريجي في نشاط التمويل الاستهلاكي رغم ارتفاع تكاليف الاقتراض. وسجل مصرف الإنماء أقوى نمو في تمويل الأفراد، مدعوماً بالتوسع في التمويل العقاري والتمويل الشخصي

### 4 ركزت البنوك الكبيرة على تحسين العائد ومزيج الأصول

فقد واصل كل من البنك الأهلي السعودي ومصرف الراجحي تسجيل نمو أبطأ نسبياً في الميزانية العمومية، بما يعكس تركيزاً أكبر على تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة، وتحسين العائد، وانتقائية الإقراض، وتحسين مزيج الأصول، بدلاً من التوسع القوي في الإقراض

## التداعيات

بواصل القطاع تحوله نحو نمو ائتماني تقوده الشركات ومشاريع البنية التحتية، في وقت تعطي فيه البنوك أولوية متزايدة لتحسين هيكل الأصول، ورفع جودة العائد، وتبني نهج أكثر انتقائية في الإقراض، بدلاً من التوسع السريع في الميزانية العمومية



■ غير ذلك ■ للشركات / بالجملة ■ للأفراد

ملاحظة: قد لا تتطابق بعض الأرقام والإجماليات تماماً بسبب التقريب  
ملاحظة: لا يتضمن البنك السعودي للاستثمار أي إصاح عن الحسابات الجارية وحسابات الادخار على مستوى القطاع  
وبعرض هذا التقرير تفاصيل قروض الشركات وقروض الأفراد فقط  
المصدر: القوائم المالية، والعروض التقديمية للمستثمرين، تحليل شركة A&M، والبنك المركزي السعودي

# أهم النقاط المستخلصة

## ودائع العملاء (مليار ريال سعودي)

### 1 نمو قوي في الودائع

ارتفع إجمالي الودائع بنسبة 3.9% على أساس فصلي، مدفوعاً بشكل رئيسي بالتدفقات القوية إلى الحسابات الجارية وحسابات الادخار، بما يعكس متانة قدرة البنوك على استقطاب ودائع العملاء، ويوفر لها مزيج تمويل مواتياً ومستويات سيولة مريحة

### 2 بقاء نمو الحسابات الجارية وحسابات الادخار متماسكاً

فقد ارتفع إجمالي ودائع الحسابات الجارية وحسابات الادخار بنسبة 5.8% على أساس فصلي، بدعم من قوة الامتيازات المصرفية لقطاع الأفراد ومبادرات تحسين التمويل منخفض التكلفة. وسجل كل من بنك الرياض ومصرف الإنماء وبنك الجزيرة ومصرف الراجحي بعضاً من أقوى معدلات نمو ودائع الأفراد خلال الربع

### 3 استمرار التباين في مزيج التمويل بين البنوك

فالبنوك التي حققت نمواً أقوى في الحسابات الجارية وحسابات الادخار واعتماداً أقل على الودائع لأجل، مثل مصرف الراجحي وبنك الرياض، بقيت في وضع أفضل من حيث تكلفة التمويل، بينما واجهت بنوك مثل البنك السعودي للاستثمار والبنك السعودي الفرنسي وبنك الجزيرة ضغوطاً تمويلية أعلى نسبياً بسبب اعتمادها الأكبر على الودائع المدرة للعائد

### 4 بقاء نمو الودائع لأجل قوياً

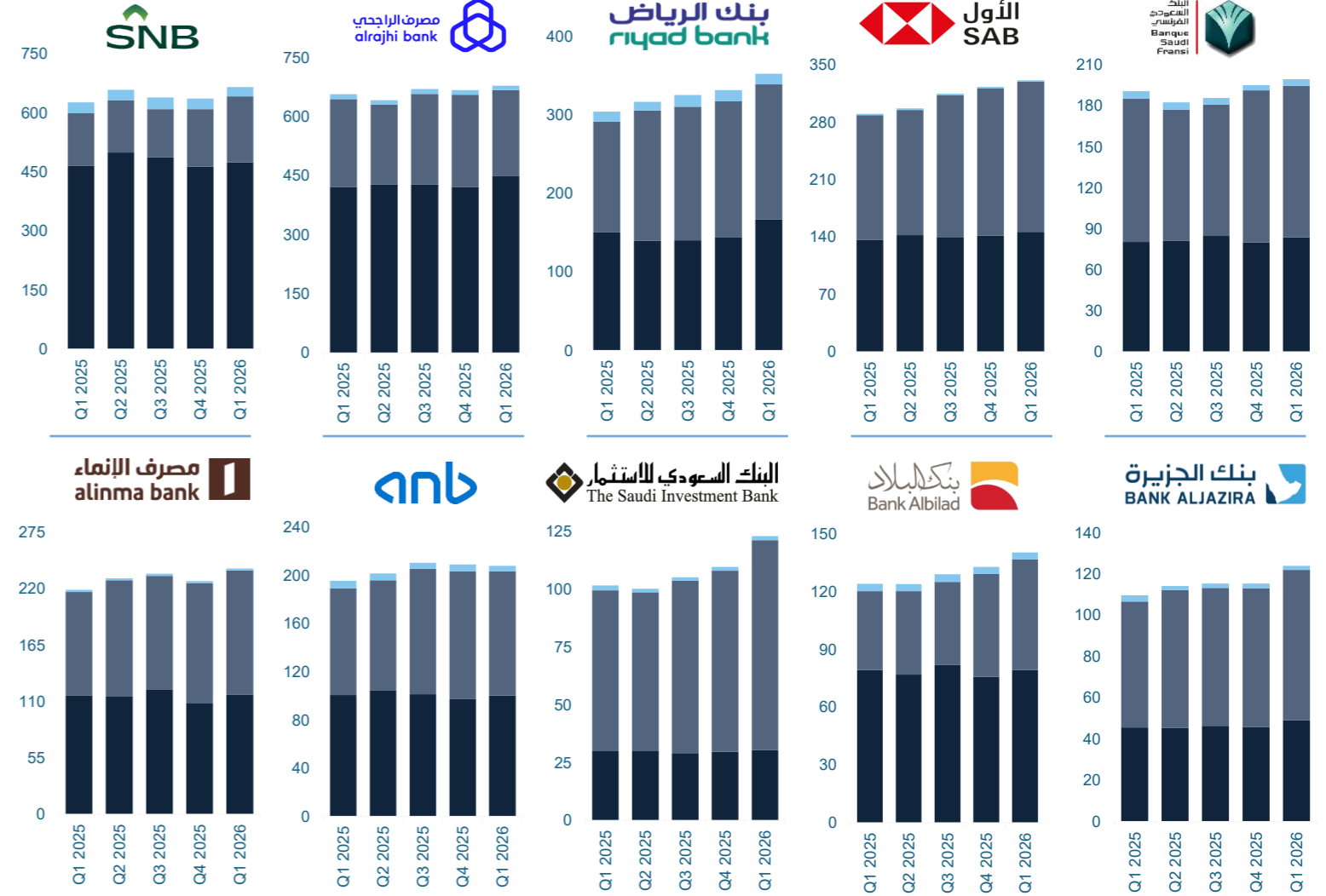
واستمر نمو الودائع لأجل عند مستويات مرتفعة على مستوى القطاع، مع مواصلة البنوك التنافس على السيولة واستقرار التمويل. وقد سجل كل من البنك السعودي للاستثمار وبنك الجزيرة والبنك السعودي الفرنسي نمواً قوياً بشكل خاص في الودائع المدرة للعائد خلال الربع

### 5 اشتداد المنافسة على الودائع

إذ ركزت البنوك بشكل متزايد على تحسين مزيج التمويل والحفاظ على أرصدة الحسابات الجارية وحسابات الادخار، في ظل استمرار الضغوط التنافسية على الودائع وارتفاع تكاليف التمويل على مستوى القطاع

### التداعيات

أسهمت قوة الودائع وارتفاع مساهمة الحسابات الجارية وحسابات التوفير في تخفيف ضغوط التمويل وتحسين هيكل التمويل في القطاع خلال هذا الربع. لكن مع احتدام المنافسة على الودائع، ستتزايد إفضلية انخفاض تكلفة التمويل لصالح البنوك ذات القاعدة الأعمق من الحسابات الجارية وحسابات التوفير، في حين ستعرض البنوك الأكثر اعتماداً على الودائع لأجل إلى ضغوط أكبر على هوامشها خلال الفترة المقبلة



غير ذلك ■ الودائع لأجل ■ الحسابات الجارية وحسابات الادخار



# أهم النقاط المستخلصة

## 1 فاق نمو الودائع نمو القروض لدى معظم البنوك

سجلت غالبية البنوك السعودية نمواً في الودائع بوتيرة أسرع من نمو القروض خلال الربع الأول من عام 2026، مما يعكس تحسناً في السيولة، وإدارة النشطة للخصوم، واستمرار التركيز على تعزيز استقرار مصادر التمويل على مستوى القطاع

## 2 تصدر بنك البلاد نمو الميزانية العمومية

حيث سجل أعلى معدل نمو مشترك في القروض والودائع، مدعوماً بالتوسع القوي في الإقراض للشركات، واستمرار الزخم في تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة، إلى جانب المبادرات الفعالة لاستقطاب الودائع

## 3 ركّز مصرف الراجحي على جودة التمويل وتحسين العوائد

فقد سجّل نمواً أبطأ نسبياً في الميزانية العمومية، مع تركيز أكبر على جودة مصادر التمويل، وإدارة السيولة، والإقراض الانتقائي، وتحسين العوائد بدلاً من التوسع السريع في الأصول

## 4 أثرت تقلبات نهاية الربع على زخم الإقراض

إذ أصبح نمو القروض لدى البنوك الكبرى أكثر تقلباً مع نهاية الربع الأول من عام 2026، في أعقاب تصاعد التوترات الجيوسياسية الإقليمية خلال شهر مارس

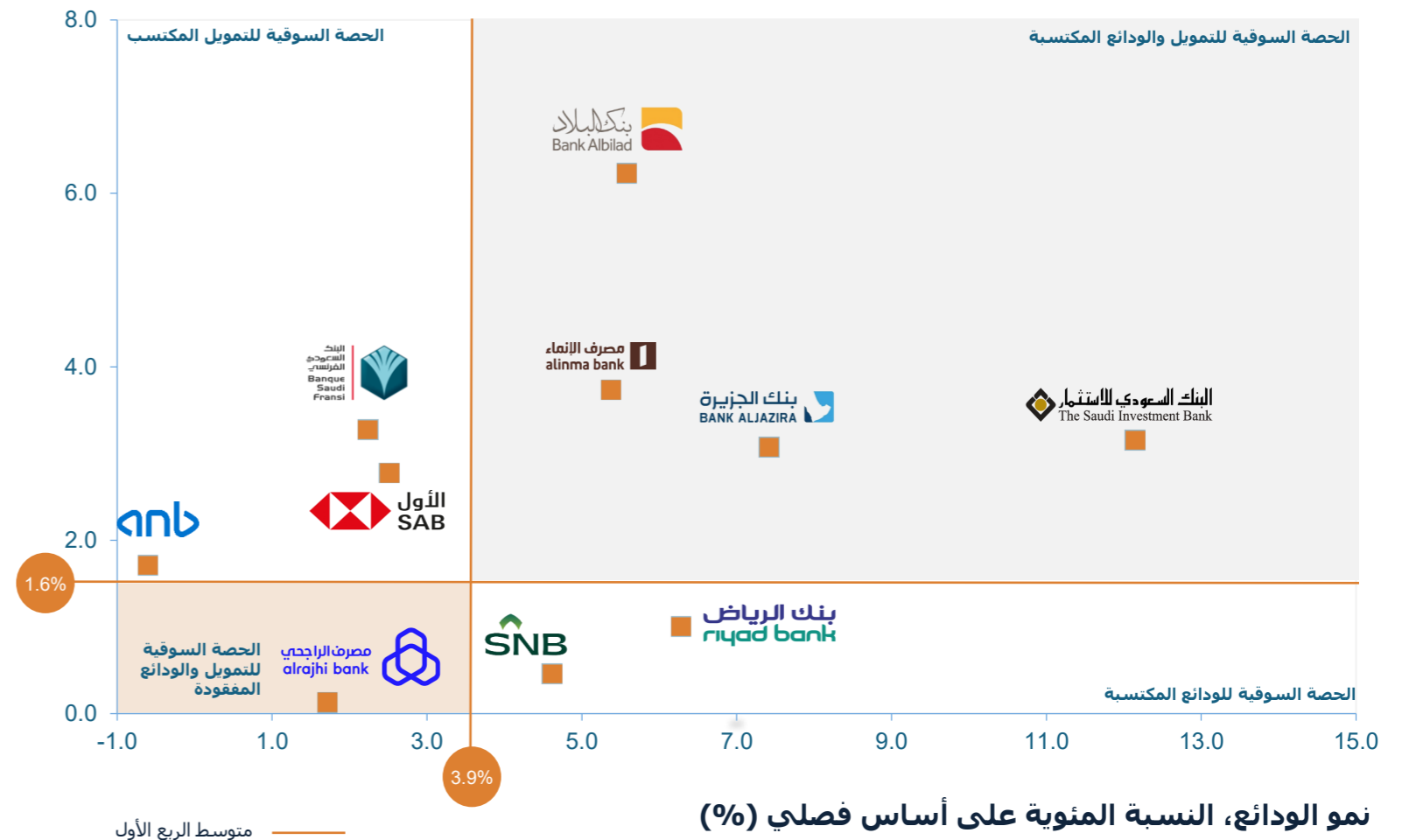
## التداعيات

بواصل القطاع إظهار تباين في استراتيجيات النمو، حيث تتبنى البنوك متوسطة الحجم نهجاً أكثر جرأة في التوسع بالميزانية العمومية، في حين تركز البنوك الكبرى بشكل متزايد على جودة التمويل، واستقرار السيولة، والحفاظ على الربحية، في ظل استمرار الضغوط المرتبطة بالهوامش وتكاليف التمويل

ملاحظة: تشير الحصة السوقية إلى نصيب البنك من السوق. وإذا نما البنك بوتيرة أسرع من نمو القطاع، فهذا يعني اكتسابه حصة سوقية، بينما يشير نموه بوتيرة أبطأ إلى فقدان حصة سوقية  
المصدر: القوائم المالية، وعروض المستثمرين، وتحليل شركة A&M

# نمو القروض والسلف والودائع (النسبة المئوية على أساس فصلي)

## نمو صافي القروض والسلف، النسبة المئوية على أساس فصلي



## نمو الودائع، النسبة المئوية على أساس فصلي (%)

# أهم النقاط المستخلصة

## 1 حافظت جودة الأصول على قوتها في جميع أنحاء القطاع

وواصلت البنوك السعودية الإبلاغ عن مؤشرات جودة أصول قوية في الربع الأول من عام 2026، حيث ظلت نسبة القروض المتعثرة في القطاع منخفضة عند 0.9%، مدعومة بأداء ائتماني مستقر للشركات وجودة أصول جيدة للأفراد في معظم البنوك

## 2 ظل مزيج المراحل مستقراً

وظلت محفظة قروض القطاع مركزة بشكل كبير في أصول المرحلة الأولى، مما يسلط الضوء على جودة الائتمان الأساسية المستقرة

## 3 ظلت نسب التغطية قوية

وظلت نسبة تغطية القطاع قوية عند 162.6%، مما يوفر احتياطيات كبيرة ويدعم مرونة الميزانية العمومية بشكل عام

## 4 حافظت جودة الائتمان على مرونتها

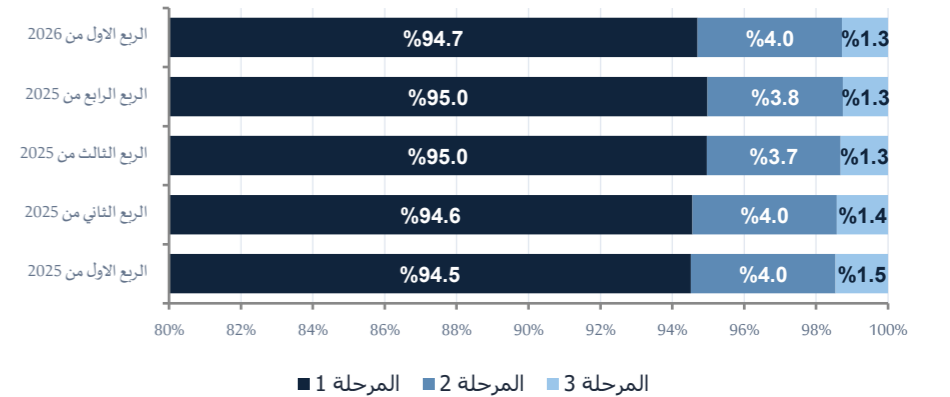
فبينما ارتفعت قروض المرحلة الثالثة بنسبة 3.4% على أساس فصلي، ظلت نسبة القروض المتعثرة في القطاع مستقرة بشكل عام عند 0.9%، مما يعكس استمرار مرونة جودة الائتمان الأساسية

## التداعيات

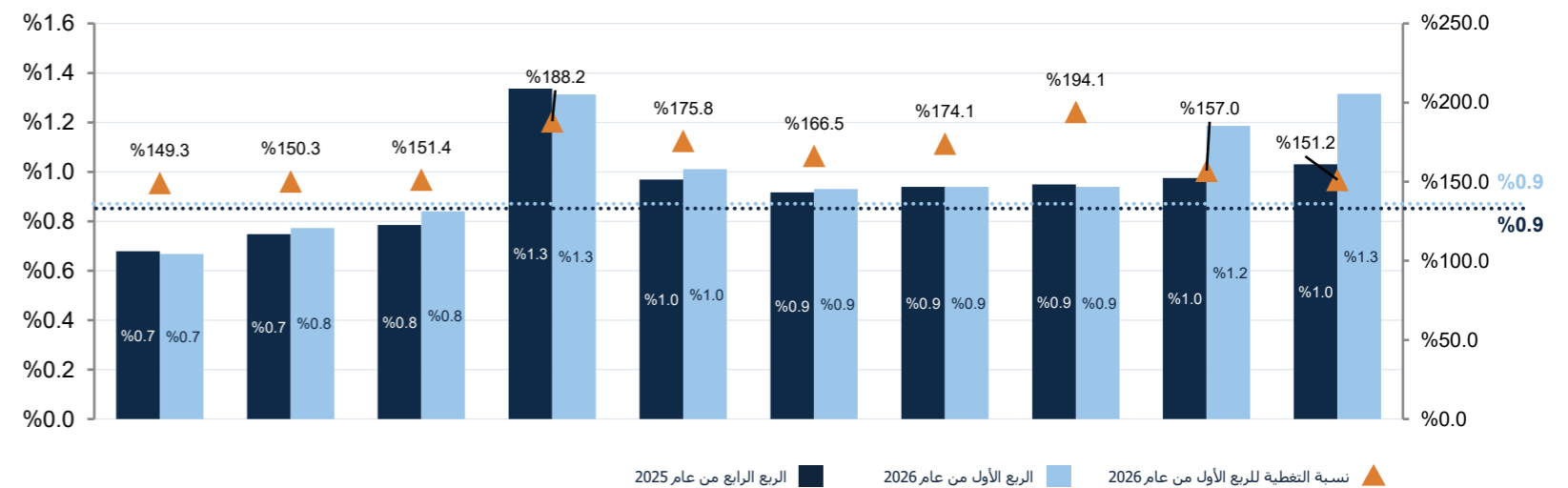
تستمر مستويات التغطية القوية ومؤشرات جودة الأصول المرنة في دعم استقرار القطاع. وبينما شهدت قروض المرحلة الثالثة زيادة طفيفة خلال الربع، فمن المرجح أن تحافظ البنوك على تركيزها على الاكتتاب الانتقائي، والمراقبة الاستباقية للمحافظ، وممارسات التزويد الحكيمة، في ظل حالة عدم اليقين الجيوسياسي والاقتصادي الكلي المتزايدة

# القروض المتعثرة ونسبة التغطية

## مزيج مراحل محفظة القروض وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9 (نسبة مئوية من إجمالي القروض)



## نسبة القروض المتعثرة حسب البنك – الربع الرابع من 2025 مقابل الربع الأول من 2026 (%)



# أهم النقاط المستخلصة

## نسبة التغطية<sup>1</sup> ونسبة القروض المتعثرة

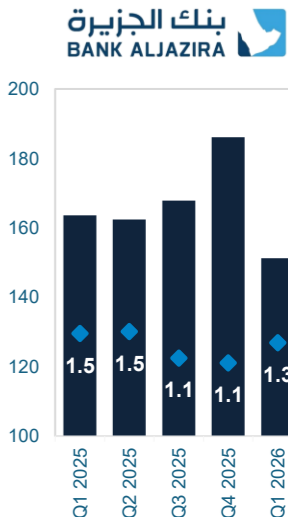
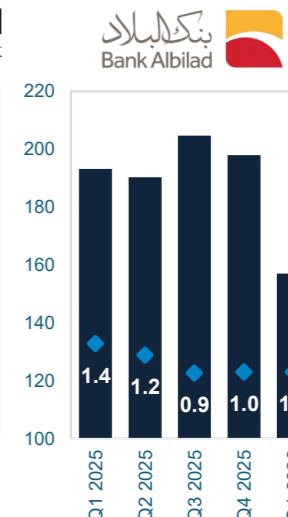
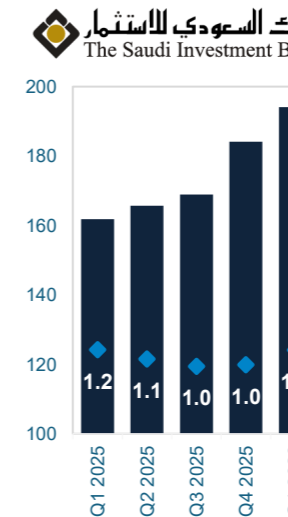
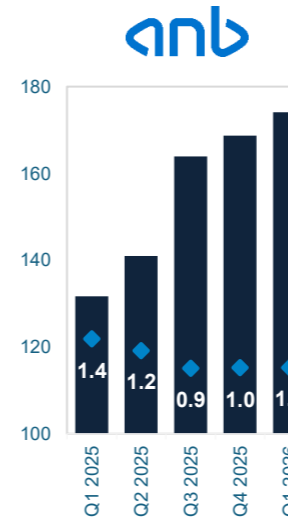
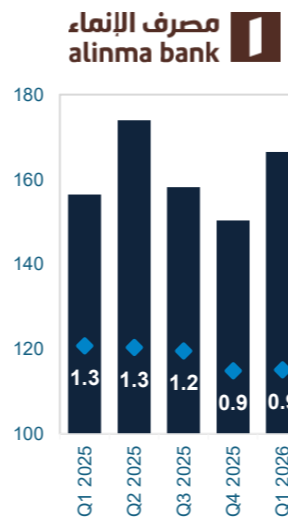
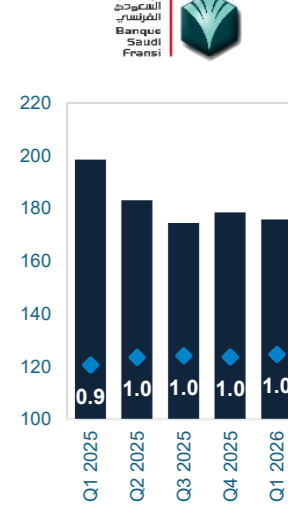
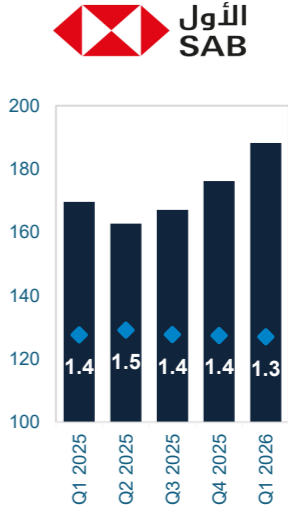
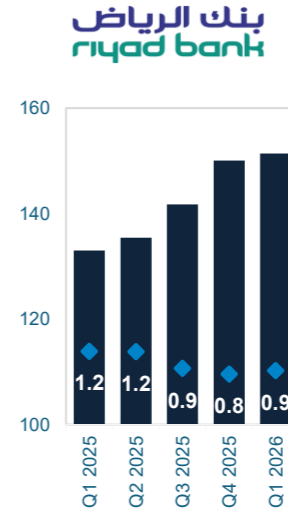
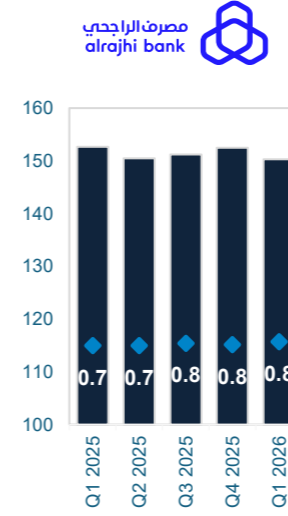
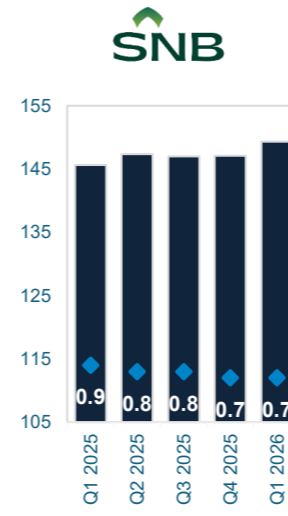
النسبة المئوية على أساس فصلي

**1 حافظت نسب التغطية على قوتها في جميع أنحاء القطاع**  
واستمرت معظم البنوك السعودية في الحفاظ على نسب تغطية جيدة بلغت 162.6% في الربع الأول من عام 2026 مع زيادة قدرها 20 نقطة أساس على أساس فصلي، مما يعكس احتياطات المخصصات المتحفظة، والتركيز المستمر على مرونة الميزانية العمومية في ظل حالة عدم اليقين الاقتصادي والجيوسياسي

**2 حافظ كل من مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي على جودة أصول قوية**  
وواصل مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي تسجيل أدنى نسب للقروض المتعثرة في القطاع، مدعومة بمعايير ائتمان منضبطة، وجودة أصول قوية للأفراد، وملاحح تمويل مستقرة

**3 سجل كل من البنك السعودي الأول وبنك الجزيرة مؤشرات مخاطر أعلى.**  
واستمر البنك السعودي الأول وبنك الجزيرة في تسجيل نسب قروض متعثرة مرتفعة نسبياً، مما يعكس تعرضاً أكبر نسبياً على قطاعات الإفراض للشركات والتجارة والقطاعات المرتبطة بالتجارة، على الرغم من الحفاظ على هوامش تغطية جيدة

**4 ظلت عملية الائتمان الحذرة محوراً رئيسياً**  
وواصلت البنوك الحفاظ على معايير ائتمان حذرة في ظل تزايد انكشافها على إفراض الشركات، وتطور المخاطر الجيوسياسية، واستمرار حالة عدم اليقين الاقتصادي الكلي



◆ نسبة القروض المتعثرة إلى صافي القروض، % ■ نسبة التغطية، %

## التداعيات

تستمر احتياطات التغطية القوية في دعم مرونة الميزانية العمومية في جميع أنحاء القطاع؛ ومع ذلك، فإن اتساع نطاق تباين القروض المتعثرة على مستوى البنوك يعكس اختلافات في تكوين المحفظة، مما يجعل التخصيص المتحفظ والائتمان أمراً بالغ الأهمية مع توسع إفراض الشركات وسط حالة عدم اليقين الكلي والجيوسياسي

ملاحظة 1: قد لا تتطابق بعض الأرقام تماماً بسبب التقريب المصدر: البيانات المالية، عروض المستثمرين، تحليل شركة A&M، رسوم انخفاض القيمة/القروض المتعثرة

# أهم النقاط المستخلصة

## مزيج القروض والسلف الإجمالي حسب المرحلة (%)

### 1 استمرت أصول المرحلة الأولى في الهيمنة على محافظ القروض

وواصلت البنوك السعودية الاحتفاظ بمحافظ قروض تركز بشكل كبير على أصول المرحلة الأولى، مما يعكس متانة الجودة الائتمانية الأساسية واستقرار أداء المقترضين في معظم قطاعات التمويل

### 2 ظلت اتجاهات انتقال القروض بين المراحل مستقرة بشكل عام

وأفادت معظم البنوك باستقرار نسبي في تكوين قروض المرحلتين الثانية والثالثة خلال الربع، مما يشير إلى تدهور محدود في جودة المحفظة الإجمالية على الرغم من استمرار حالة عدم اليقين على الصعيد الاقتصادي الكلي والجيوسياسي

### 3 حافظ كل من البنك الأهلي السعودي ومصرف الراجحي على جودة أصول قوية

وواصل البنك الأهلي السعودي ومصرف الراجحي تسجيل أعلى نسب تكوين الأصول في المرحلة الأولى، مع انخفاض نسبي في مخاطر التمويل المتعثر، مدعوماً بمعايير اكتتاب منضبطة وجودة أصول تجزئة جيدة

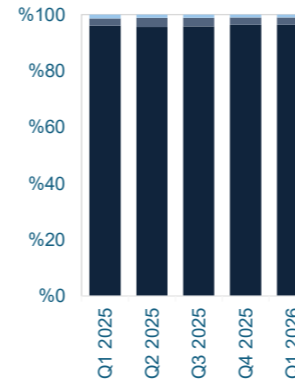
### 4 في المقابل، سجل كل من البنك السعودي الأول وبنك الجزيرة نسباً أعلى نسبياً في المرحلة الثالثة

وواصل كل منهما تسجيل نسب قروض أعلى نسبياً في المرحلة الثالثة، مما يعكس انكشافهما الأكبر نسبياً على قطاعات تمويل الشركات والتمويل التجاري

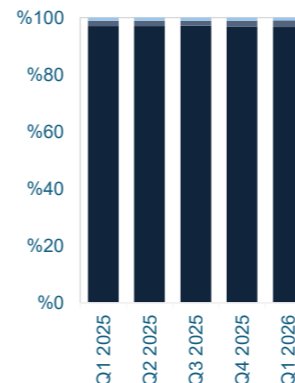
### التداعيات

بواصل القطاع إظهار جودة أصول أساسية مرنة، مع استمرار توسع تمويل الشركات والشركات الصغيرة والمتوسطة مما يعزز أهمية الأكتتاب الحذر وممارسات إدارة المخاطر الحكيمة

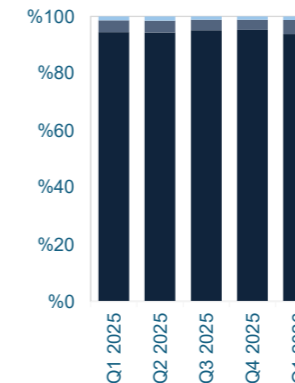
SNB



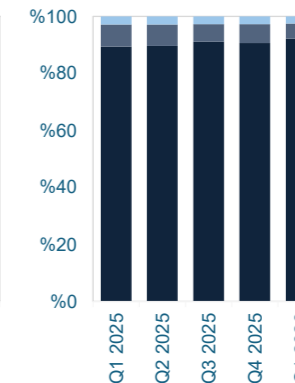
مصرف الراجحي  
alrajhi bank



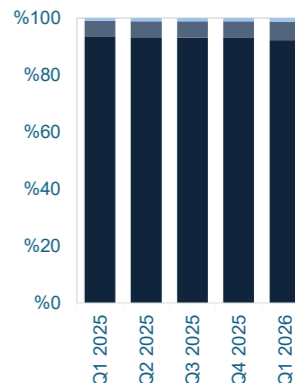
بنك الرياض  
riyadh bank



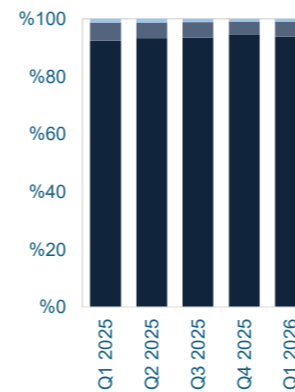
الأول  
SAB



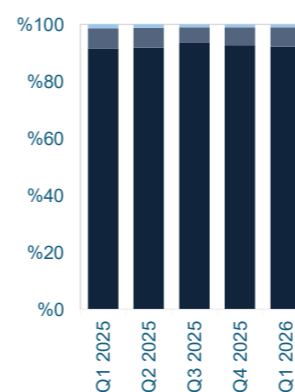
البنك السعودي الفرنسي  
Banque Saudi  
Fransai



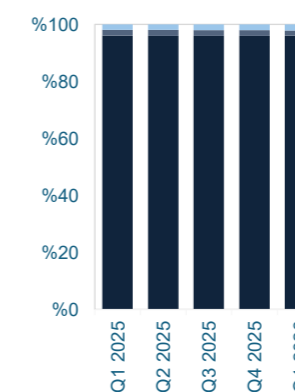
مصرف الإنماء  
alinma bank



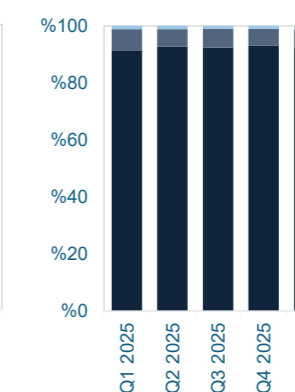
anb



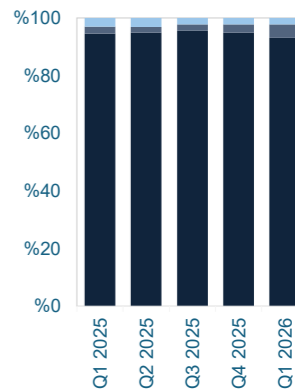
البنك السعودي للاستثمار  
The Saudi Investment Bank



بنك البلاد  
Bank Albilad



بنك الجزيرة  
BANK ALJAZIRA



المرحلة الأولى ■ المرحلة الثانية ■ المرحلة الثالثة ■

# أهم النقاط المستخلصة

**1** انخفضت مصاريف المخصصات على أساس فصلي متتالي وتراجعت مخصصات خسائر القروض الصافية بشكل ملحوظ إلى 1.2 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026 (-61.4% على أساس ربعي)، مما يعكس استقرار جودة الأصول

**2** تحسنت تكلفة المخاطر القطاعية وقد تحسنت تكلفة المخاطر القطاعية إلى 0.15% في الربع الأول من عام 2026 من 0.40% في الربع الرابع من عام 2025، مدعومة بجودة ائتمانية قوية، ورسوم انخفاض القيمة، واستمرار الاستقرار في محافظ التجزئة والشركات

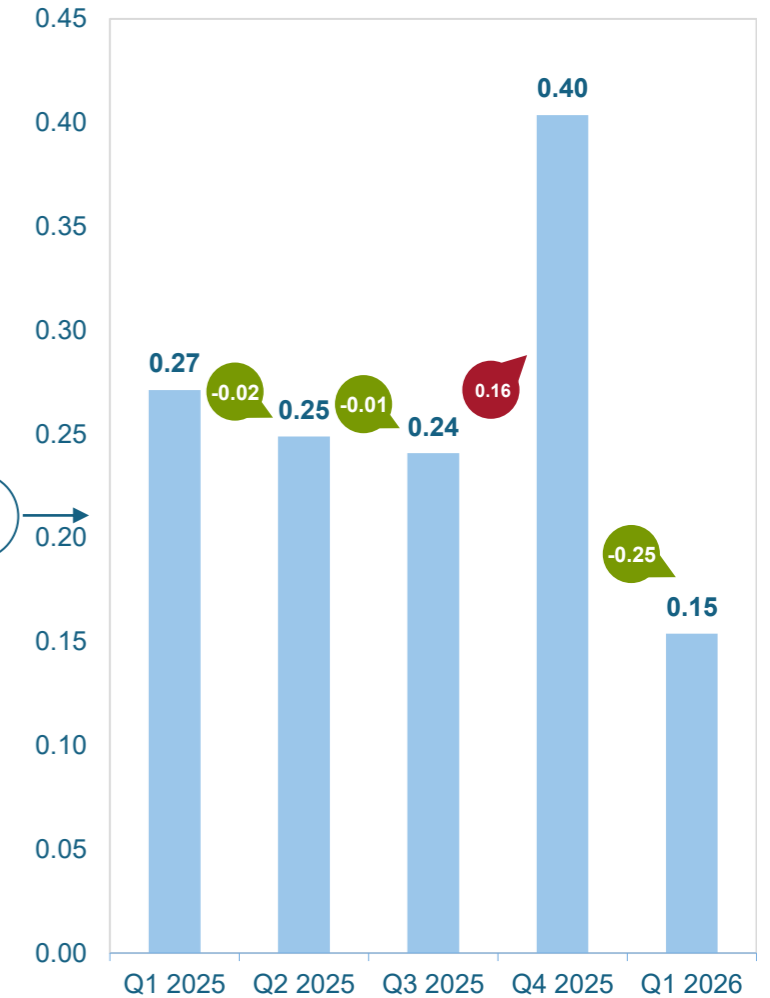
**3** ساهمت عمليات الاسترداد والإفراج عن المخصصات في دعم تكاليف المخاطر استفادت عدة بنوك من عمليات الاسترداد والإفراج عن المخصصات المتعلقة بالضمانات وانخفاض رسوم المخصصات خلال الربع الأول من عام 2026، حيث سجل البنك الأهلي السعودي أكبر تحسن متتابع في مخصصات خسائر القروض، مما ساهم في خفض كبير في تكلفة المخاطر في القطاع

## تكلفة المخاطر (2/1)

صافي مخصصات خسائر القروض  
(مليار ريال سعودي)



تكلفة المخاطر\* (%)



إجمالي القروض\*\*  
(مليار ريال سعودي)



## التداعيات

بواصل القطاع إظهار جودة ائتمانية مرنة واتجاه تحسن في انخفاض قيمة القروض، وتحافظ البنوك على مخصصات حكيمة ومعايير أكتتاب انتقائية وسط حالة عدم اليقين الكلي والجيوسياسي المستمرة

# أهم النقاط المستخلصة

## 1 سجل البنك الأهلي السعودي أكبر تحسن ملحوظ

فقد سجل البنك أكبر تحسن متتابع في تكلفة المخاطر، مدعوماً باسترداد المخصصات وتحريرها ضمن محافظ تمويله بالجملة

## 2 أما البنك السعودي الفرنسي فقد استمر في تسجيل تكلفة مخاطر مرتفعة نسبياً،

مما يعكس استراتيجيات المخصصات المتحفظة والتعرض لإقراض الشركات، على الرغم من استفادة البنك من عكس المخصصات وانخفاض خسائر القروض التجارية خلال الربع

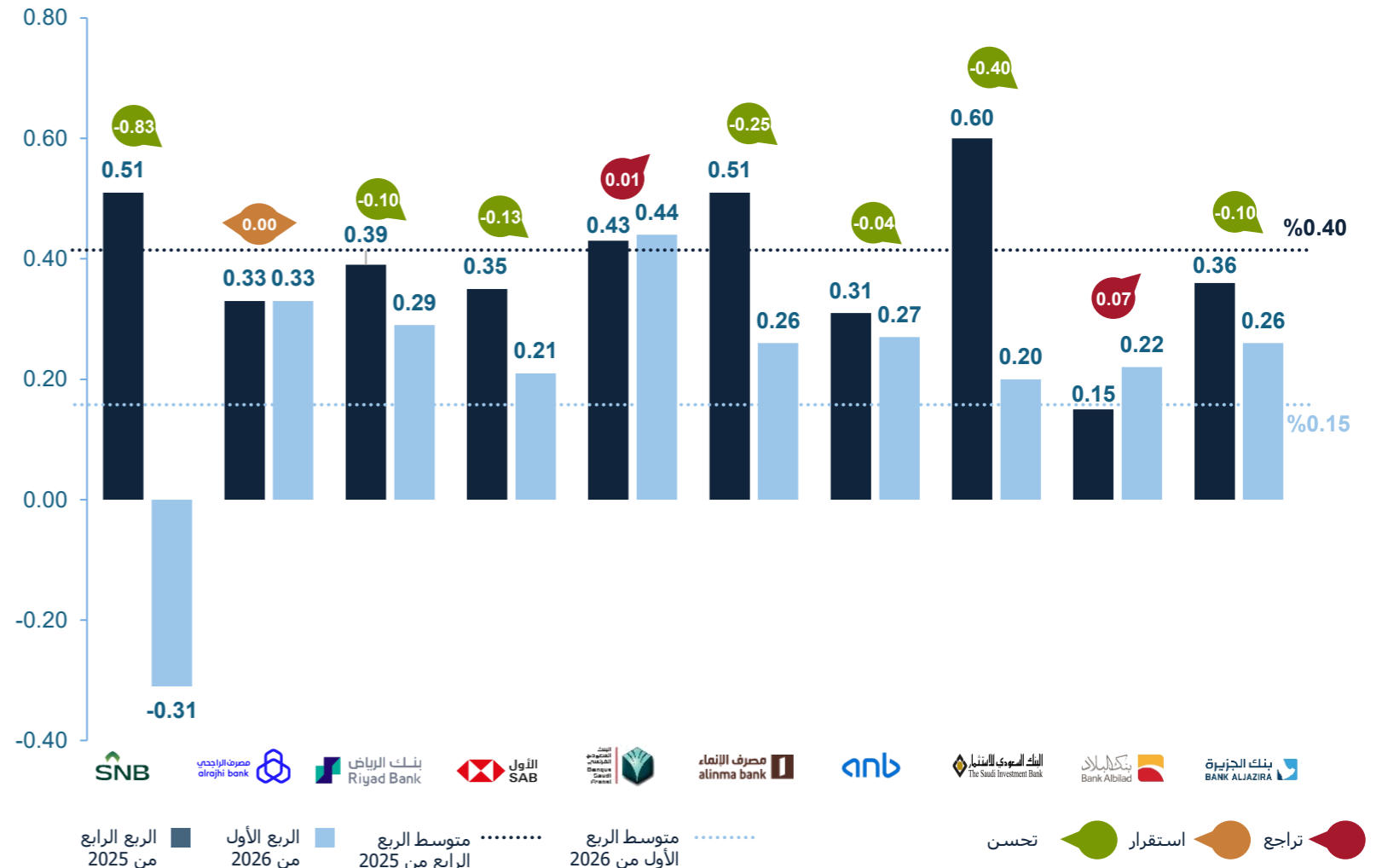
## التداعيات

استمر انخفاض رسوم انخفاض القيمة وتحسن تكلفة المخاطر في دعم مرونة الأرباح خلال الربع الأول من عام 2026، على الرغم من أن استدامة تطبيع المخصصات ستظل تعتمد على اتجاهات جودة الائتمان وأداء محفظة الشركات في المستقبل

ملاحظة: قد لا تتطابق بعض الأرقام تماماً بسبب التقريب  
المصادر: البيانات المالية، عروض المستثمرين، تحليل شركة A&M

## تكلفة المخاطر (2/2)

تكلفة المخاطر (النسبة المئوية على أساس فصلي)



# تصنيفات البنوك النظرية

## 1 نمو مرتفع وعائد مرتفع (أعلى اليمين)

حقق مصرف الإنماء، بنك البلاد وبنك الرياض مزيجاً قوياً من الربحية وتوسع الميزانية العمومية، حيث بلغ العائد على حقوق الملكية 16.6%، و15.3%، و15.1% على التوالي، إلى جانب نمو الأصول بنسبة 12.9%، و13.1%، و15.1% على أساس سنوي

## 2 نمو منخفض وعائد مرتفع (أعلى اليسار)

سجل مصرف الراجحي أعلى عائد على حقوق الملكية بين الشركات المنافسة بنسبة 21.7%؛ ومع ذلك، ظل نمو الأصول معتدلاً نسبياً عند 3.0% على أساس سنوي

## 3 نمو مرتفع وعائد منخفض (أسفل اليمين)

سجل بنك الجزيرة والبنك السعودي للاستثمار نمواً قوياً في الأصول بين الشركات المنافسة بنسبة 12.9% و9.8% على أساس سنوي على التوالي؛ ومع ذلك، ظلت الربحية منخفضة نسبياً، حيث بلغ العائد على حقوق الملكية 8.3% و10.1%

## 4 نمو منخفض وعائد منخفض (أسفل اليسار)

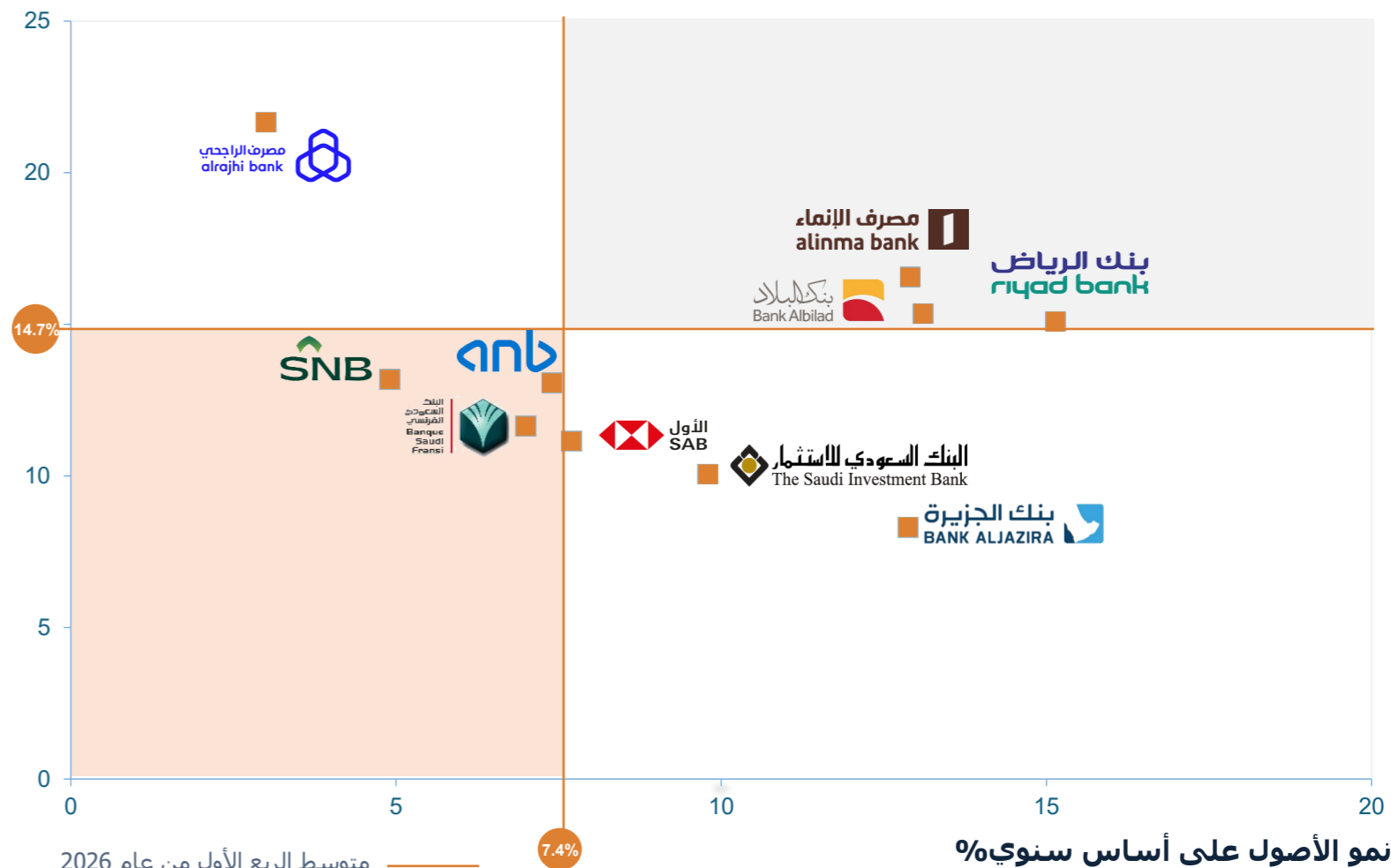
سجل البنك الأهلي السعودي، البنك السعودي الفرنسي والبنك العربي الوطني ربحية معتدلة ونمواً في الأصول، مما يعكس أداءً مستقرًا ولكنه أقل تميزاً مقارنةً بنظرائها

## التداعيات

يبدو أن البنوك التي تجمع بين الربحية فوق المتوسط والتوسع الصحي في الميزانية العمومية في وضع أفضل للحفاظ على زخم الأرباح، في حين أن البنوك التي تعطي الأولوية للنمو قد تحتاج إلى تحسين توليد العائد لتعزيز قيمة المساهمين

# النمو المربح: العائد على حقوق الملكية مقابل نمو الأصول

العائد على حقوق الملكية %



# أهم النقاط المستخلصة

## تكوين قاعدة حقوق الملكية

**1** **انخفض معدل العائد على حقوق الملكية بشكل طفيف في جميع أنحاء القطاع**  
وانخفض معدل العائد على حقوق الملكية في القطاع بشكل طفيف إلى 14.7% في الربع الأول من عام 2026، مما يعكس انخفاض الربحية التشغيلية على الرغم من استمرار نمو الميزانية العمومية وقوة توليد الأرباح

**2** **أثر انخفاض الرافعة المالية وتقلص هوامش الربح سلباً على العوائد**  
فقد أثر انخفاض الرافعة المالية، وانخفاض عوائد الأصول، وتراجع توليد الدخل التشغيلي، واستمرار تقلص صافي هامش الفائدة سلباً على ربحية القطاع خلال الربع، وذلك مع استقرار أسعار الفائدة القياسية واستمرار ضغوط إعادة تسعير التمويل

**3** **ساهم انخفاض تكلفة التمويل وتكلفة المخاطر في تقديم الدعم**  
كما ساعد تحسن تكاليف التمويل وانخفاض رسوم انخفاض القيمة جزئياً في التخفيف من الضغط الناتج عن ضعف هوامش الربح، وانخفاض العوائد، وضعف مساهمة الدخل غير المتعلق بالفائدة

**4** **تحسنت ظروف السيولة على الرغم من ضعف عوامل الربحية**  
وانخفضت نسبة القروض إلى الودائع في القطاع إلى 104.1% في الربع الأول من عام 2026، مما يعكس نمواً أقوى في الودائع وتحسناً في ظروف السيولة، في حين ساهم تحسّن مزيج التمويل في ضبط تكاليف التمويل

## التداعيات

ظلت ربحية القطاع مرنة على الرغم من انخفاض هوامش الربح وتراجع الرافعة المالية، مما يسلط الضوء على الأهمية المتزايدة لتحسين مزيج التمويل، وكفاءة التشغيل، وتوليد الإيرادات المتنوعة في الحفاظ على العوائد في المستقبل



# أهم النقاط المستخلصة

## 1 توفر احتياطات السيولة وضعاً مريحاً في جميع أنحاء القطاع

تُقدّم جميع البنوك العشرة تقاريرها عن نسبة تغطية السيولة وفقاً لإطار بازل 3 الصادر عن البنك المركزي السعودي (بحد أدنى 100%). ويبلغ متوسط نسبة تغطية السيولة في القطاع حوالي 172% في الربع الأول من عام 2026، حيث تتجاوز جميع البنوك الحد الأدنى البالغ 100% بشكل مريح (يتراوح النطاق تقريباً بين 132% و312%)

## 2 استقرت المؤشرات بشكل عام على أساس فصلي، مع اتجاه متباين

وظل متوسط القطاع ثابتاً تقريباً عند حوالي 172%. وانخفضت أسهم سبعة من أصل عشرة بنوك خلال الربع، حيث سجل بنك الجزيرة أكبر انخفاض (بانخفاض 16 نقطة مئوية إلى 168%)، بينما ارتفع سهم البنك الأهلي السعودي بشكل حاد (بارتفاع 27 نقطة مئوية إلى 312%). كما حقق كل من البنك السعودي للاستثمار وبنك البلاد مكاسب أيضاً. وتعكس هذه الانخفاضات بشكل رئيسي نمو الميزانية العمومية الذي فاق قليلاً معدل تراكم الأصول السائلة عالية الجودة

## 3 تختلف البنوك في هيكل التمويل

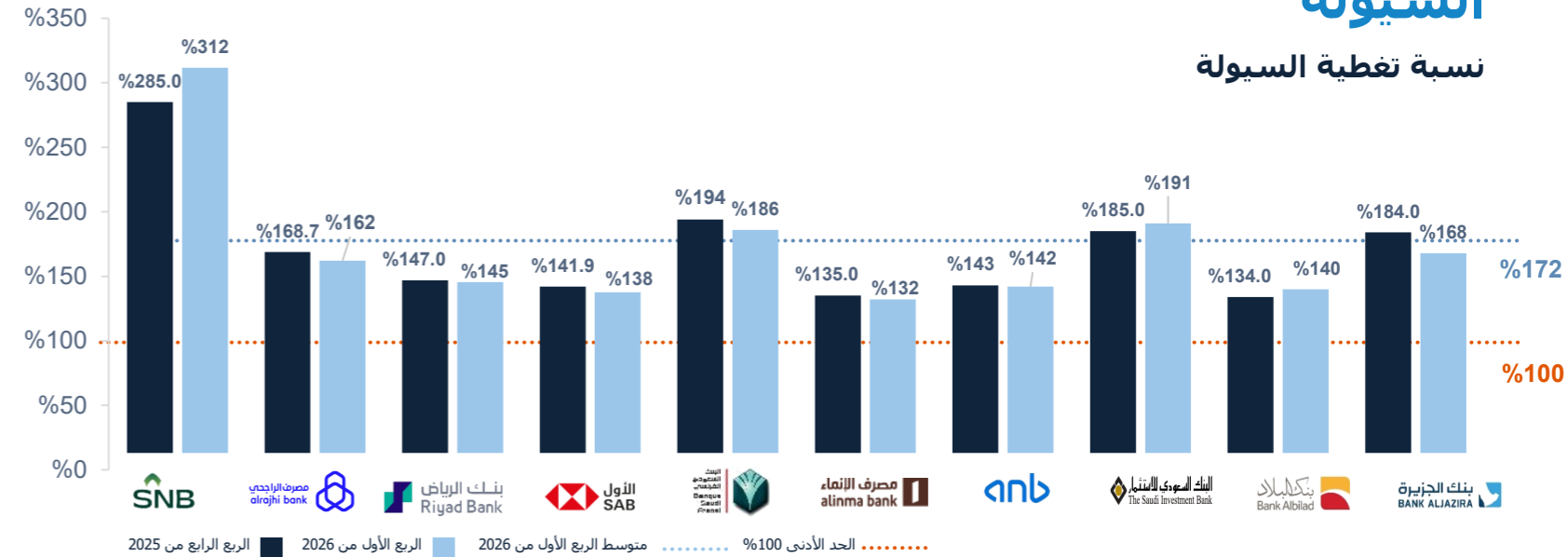
فينك البلاد يعتمد بشكل كبير على الودائع (78% من ميزانيته العمومية)، بينما يمتلك كل من البنك الأهلي السعودي والبنك السعودي الفرنسي أكبر حصة في حسابات الودائع بالجملة (25% و19% على التوالي). كما يختلف حجم الحسابات الجارية وحسابات التوفير بشكل ملحوظ: فبنك البلاد، ومصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي يعتمدون بشكل كبير على الحسابات الجارية وحسابات التوفير (44%، 43% و39% من ميزانيتهم العمومية على التوالي)، بينما يعتمد كل من البنك السعودي للاستثمار وبنك الجزيرة بشكل أكبر على الودائع لأجل (51% و43% من ميزانيتهم العمومية على التوالي)

## التداعيات

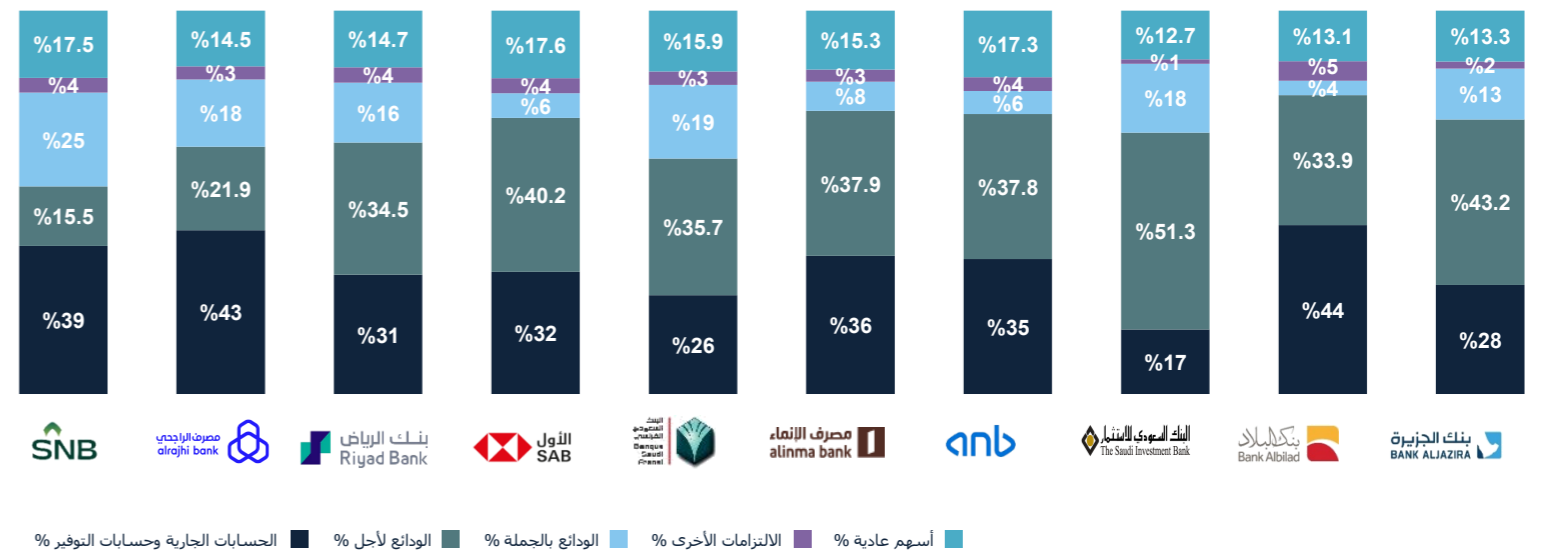
السيولة التنظيمية سليمة في جميع أنحاء القطاع وتتقارب فوق الحد الأدنى بكثير. يكمن الاختلاف في الهيكلية، حيث يعكس تكوين التمويل خيارات نموذج الأعمال، على سبيل المثال، البنوك المحلية للأفراد التي تعتمد على الودائع مقابل البنوك الأكثر نشاطاً في مجال الخدمات المصرفية بالجملة أو البنوك ذات التوجه الاستثماري

## السيولة

### نسبة تغطية السيولة

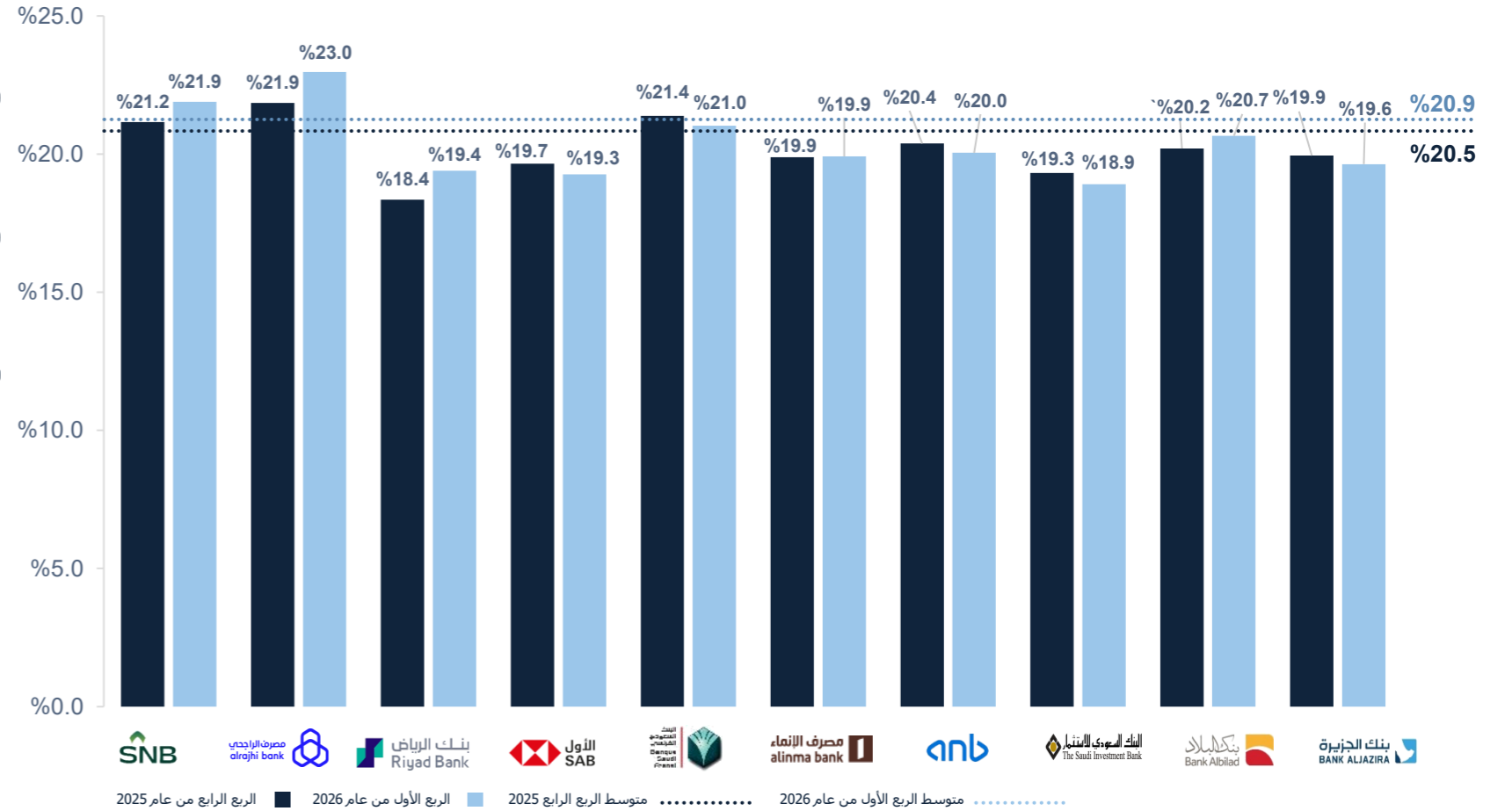


## هيكل التمويل



## رأس المال

نسبة كفاية رأس المال (النسبة المئوية على أساس فصلي)



## أهم النقاط المستخلصة

### 1 قاعدة رأسمالية مستقرة

ارتفع معدل كفاية رأس المال للنظام المصرفي إلى 20.4% في الربع الأول من عام 2026 (مقابل 20.2% في الربع الرابع من عام 2025). وتتجاوز جميع البنوك العشرة متطلبات رأس المال الدنيا الخاصة بها لدى البنك المركزي السعودي (ساما)، والتي تختلف من بنك لآخر وفقاً لمتطلبات ساما الخاصة بالبنوك ذات الأهمية: النظامية المحلية وغيرها من متطلبات الاحتياطي

### 2 تتقارب النسب بشكل كبير

تتراوح نسبة كفاية رأس المال من 18.9% (البنك السعودي للاستثمار) إلى 23.0% (مصرف الراجحي)، مما يعكس تقارب رؤوس الأموال في القطاع. ويبرز مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي بنسبة مرتفعة

### 3 تحركات غير اعتيادية

تصدر مصرف الراجحي الربع بارتفاع قدره 1.1+ نقطة مئوية، حيث فاق نمو رأس المال نمو الأصول المرجحة بالمخاطر، مع ارتفاع مؤشر بنك الرياض ( 1.0+ نقطة مئوية) ومؤشر البنك الأهلي السعودي (0.7+ نقطة مئوية) أيضاً. تحركت البنوك المتبقية ضمن نطاق ضيق، حيث سجلت أكبر الانخفاضات حوالي 0.4 نقطة مئوية (البنك السعودي الأول، البنك السعودي الفرنسي، البنك العربي الوطني والبنك السعودي للاستثمار) حيث تجاوز نمو الأصول المرجحة بالمخاطر رأس المال بشكل طفيف

## التداعيات

مستويات رأس المال سليمة ومتجانسة إلى حد كبير في جميع أنحاء القطاع. يحافظ البنك المركزي السعودي (ساما) على إطار عمل بازل 3 الكامل للاحتياطيات (احتياطي الحفاظ على رأس المال بالإضافة إلى احتياطيات البنوك ذات الأهمية النظامية المحلية واحتياطيات مواجهة التقلبات الدورية)، وما يزال هامش الأمان فوق الحد الأدنى لكل بنك كافياً، لذا فإن التباين بين المجموعة هيكلية وليس مدفوعاً برأس المال

# أهم النقاط المستخلصة

## تدخل البنوك السعودية عام 2026 بأساسيات قوية ومرنة، رغم تطورات أوضاع السيولة وحالة عدم اليقين الجيوسياسي على المستوى الإقليمي

1 ظلت ربحية القطاع قوية خلال الربع الأول من عام 2026، مدعومة بنمو القروض الصحي وإدارة المخاطر المنضبطة؛ ومع ذلك، فقد تراجع زخم الأرباح حيث أن انخفاض عائدات الأصول قد عوض فوائد تحسين ظروف السيولة وتخفيف تكاليف التمويل

2 تباين أداء أسعار الأسهم في مختلف القطاع، مما يعكس اختلافات في مصادر التمويل، ومزيج الودائع، ومستويات السيولة، وقدرة البنوك على الحفاظ على زخم الأرباح في ظل تغيرات أسعار الفائدة

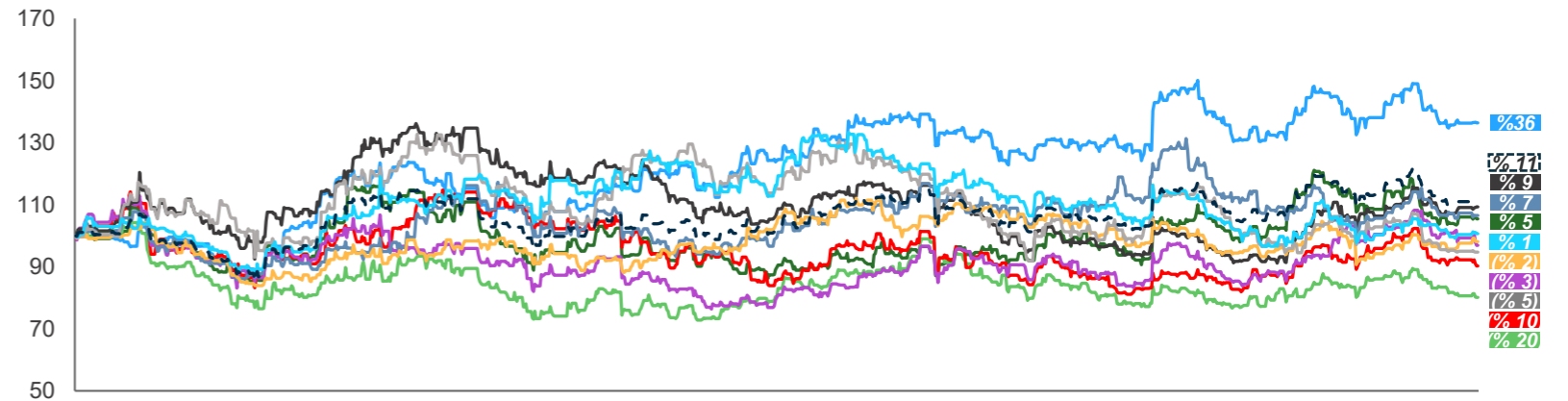
3 ما تزال معنويات المستثمرين إيجابية تجاه القطاع، مدعومة برأس مال قوي، وجودة أصول متينة، وفرص نمو هيكلية مرتبطة ببرنامج التحول الاقتصادي في المملكة العربية السعودية، على الرغم من التوترات الإقليمية المستمرة

### التداعيات

يرتبط تباين أسعار الأسهم بشكل متزايد بالعوامل الأساسية، حيث يكافئ السوق البنوك التي تجمع بين امتيازات التمويل القوية والسيولة مع الأرباح المستدامة؛ ومن المرجح أن يظل إعادة التقييم على نطاق واسع انتقائياً حتى يزول عدم اليقين بشأن أسعار الفائدة والوضع الجيوسياسي، في حين أن النمو المرتبط بالرؤية يدعم معنويات إيجابية على المدى المتوسط

## تطور أسعار الأسهم في البنوك السعودية

تطور سعر سهم L3Y (تمت إعادة حسابه إلى 100)



يونيو 26 ديسمبر 25 يناير 25 يونيو 24 يناير 24 يونيو 23 يناير 23



	L3M	Q1	L6M	L1Y	L2Y	L3Y
بنك الأهلي	(%4)	%10	%5	%14	%12	%5
بنك الراجحي	(%1)	%9	%4	%7	%29	%36
بنك الرياض	(%4)	%7	%3	(%4)	%7	(%20)
بنك الأهلي السعودي	(%3)	%14	%8	%3	(%13)	(%10)
بنك السعودي الفرنسي	(%2)	%16	%15	%7	%11	(%3)
مصرف الإنماء	%2	%17	%19	%9	(%6)	%9
بنك العربي الوطني	%2	(%0)	(%4)	(%2)	%4	%7
بنك السعودي للاستثمار	%6	%0	%3	(%7)	%6	(%2)
بنك البلاد	(%6)	%9	(%6)	(%6)	(%10)	(%5)
بنك الجزيرة	(%0)	%4	%0	(%11)	(%8)	%1%
أداء القطاع الكلي	(%2)	%10	%5	%6	%12	%11
المتوسط البسيط	(%1)	%9	%5	%1	%3	%2

## أهم النقاط المستخلصة

## على الرغم من التراجع الطفيف، ما تزال مؤشرات تقييم البنوك السعودية قوية، مدعومة بأرباح قوية واحتياطيات رأسمالية كبيرة

1 اعتباراً من الربع الأول من عام 2026، يتم تداول البنوك السعودية بمتوسط بسيط لنسبة السعر إلى الأرباح يبلغ حوالي 10.8 مرة ونسبة السعر إلى القيمة الدفترية الإجمالية تبلغ حوالي 1.6 مرة، مما يعكس توليد أرباح قوي ومراكز رأسمالية متينة على الرغم من الاعتدال الطفيف في تقييمات القطاع

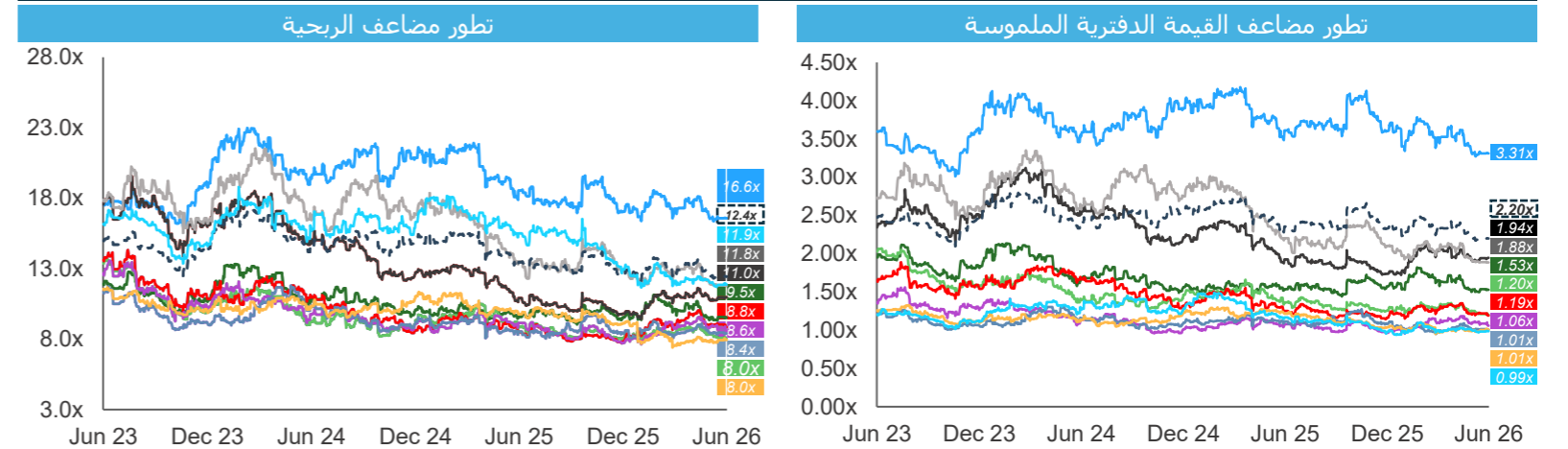
2 ما يزال تباين التقييم واضحاً في جميع أنحاء القطاع، حيث يقوم المستثمرون بشكل متزايد بتمييز البنوك بناءً على جودة الأرباح وكفاءة التمويل وقوة السيولة واستدامة العائد على حقوق الملكية والقدرة على الصمود في وجه عدم اليقين الجيوسياسي الإقليمي المرتفع

3 في حين أن التوسع المضاعف على المدى القريب قد يظل انتقائياً وسط ضغوط تكلفة التمويل والتطورات الجيوسياسية المستمرة، فإن إمكانية إعادة التقييم على المدى المتوسط مدعومة باحتياطيات رأسمالية قوية، واستمرار نمو الائتمان، وتعزيز أساسيات الميزانية العمومية

## التداعيات

ما تزال تقييمات القطاع مدعومة بأرباح قوية واحتياطيات رأسمالية متينة، لكن اتساع نطاق تشتت نسبة السعر إلى الأرباح ونسبة السعر إلى القيمة الدفترية يظهر أن المستثمرين يفرقون بشكل متزايد بناءً على كفاءة التمويل واستدامة العائد على حقوق الملكية وجودة الأصول، مما يترك إمكانية إعادة التقييم الانتقائية على المدى المتوسط للبنوك الأفضل وضعا للدفاع عن هوامش الربح

## تطور مضاعف الربحية ومضاعف القيمة الدفترية الملموسة لقطاع البنوك في السعودية خلال آخر 12 شهراً



	الربع الأول حتى 31 مارس		قبل 3 أشهر		قبل 6 أشهر		قبل عام واحد		قبل عامين		قبل 3 أعوام	
	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية الملموسة
الأهلي SNB	10.2x	1.63x	10.1x	1.65x	9.5x	1.57x	9.6x	1.53x	10.8x	1.67x	11.9x	1.96x
بنك الرياض Riyad bank	17.7x	3.53x	17.3x	3.52x	17.0x	3.60x	18.5x	3.61x	19.4x	3.54x	17.6x	3.60x
الأول SAB	8.9x	1.33x	8.4x	1.29x	8.1x	1.26x	8.9x	1.36x	9.2x	1.39x	13.3x	2.03x
مصرف الإيماء alinma bank	9.9x	1.33x	9.0x	1.27x	7.8x	1.16x	8.5x	1.25x	11.0x	1.67x	13.6x	1.64x
بنك الجزيرة BANK ALJAZIRA	9.1x	1.13x	8.8x	1.10x	7.7x	0.97x	9.2x	1.08x	9.7x	1.13x	12.7x	1.37x
بنك البلاد Bank Alblad	11.0x	1.94x	11.0x	2.05x	9.8x	1.74x	10.9x	1.93x	14.8x	2.52x	17.5x	2.34x
بنك الجزيرة BANK ALJAZIRA	8.6x	1.03x	8.3x	0.98x	8.4x	1.08x	8.5x	1.12x	10.3x	1.15x	11.3x	1.21x
بنك البلاد Bank Alblad	7.8x	0.99x	7.6x	0.97x	9.1x	1.04x	9.8x	1.21x	10.3x	1.13x	11.6x	1.26x
بنك الجزيرة BANK ALJAZIRA	13.2x	2.10x	12.8x	2.06x	12.8x	2.10x	13.5x	2.20x	16.4x	2.58x	17.9x	2.73x
بنك الجزيرة BANK ALJAZIRA	12.2x	1.01x	12.1x	1.00x	12.9x	0.98x	15.5x	1.17x	15.7x	1.27x	16.2x	1.20x
المتوسط المرجح	13.2x	2.34x	12.9x	2.33x	12.6x	2.33x	13.5x	2.35x	14.5x	2.38x	15.0x	2.48x
المتوسط البسيط	10.8x	1.60x	10.5x	1.59x	10.3x	1.55x	11.3x	1.65x	12.7x	1.80x	14.4x	1.93x

# أهم النقاط المستخلصة

## مراجعة مقارنة مع نظراء دول مجلس التعاون الخليجي

### 1 تراجع الربحية وكفاءة التشغيل

سجلت البنوك السعودية عائداً على حقوق الملكية بنسبة 14.7% ونسبة رأس المال إلى الاستثمار بنسبة 30.1%، مقارنةً بنسبة 18.7% و27.3% على التوالي للبنوك الإماراتية

### 2 احتفظت البنوك السعودية بهوامش الربح

حيث سجلت هامش ربح صافي بنسبة 2.84% مقارنةً بنسبة 2.37% للبنوك الإماراتية

### 3 نمو مستقر في الميزانية العمومية

سجلت البنوك السعودية نمواً مستقراً في ميزانيتها العمومية، حيث ارتفع حجم القروض بنسبة 7.7% على أساس سنوي، وزادت الودائع بنسبة 8.7%. وكان هذا النمو أقل بكثير من نظيره في بنوك الإمارات العربية المتحدة، التي سجلت نمواً بنسبة 23.2% و14.5% على التوالي

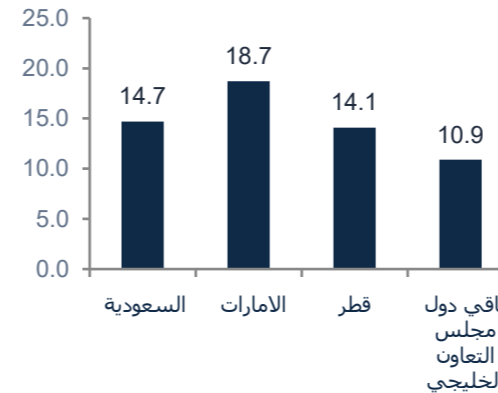
### 4 جودة أصول أقوى نسبياً

حافظت جودة الأصول على قوتها في كلا النظامين المصرفيين، حيث سجلت البنوك السعودية نسبة قروض غير عاملة بلغت 0.9%، مقارنةً بنسبة 2.3% في بنوك الإمارات

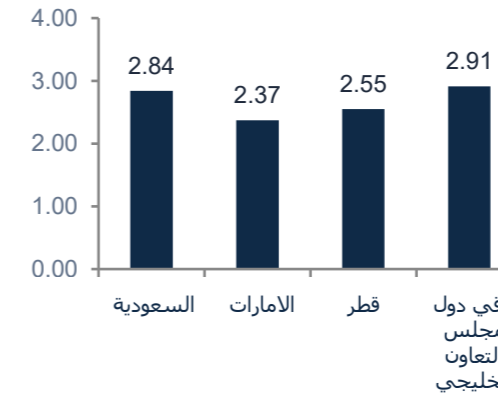
## التداعيات

ما تزال البنوك السعودية أقوى نسبياً من حيث جودة الميزانية العمومية واستقرار الهامش، في حين تبدو بنوك الإمارات العربية المتحدة في وضع أفضل لتسريع النمو

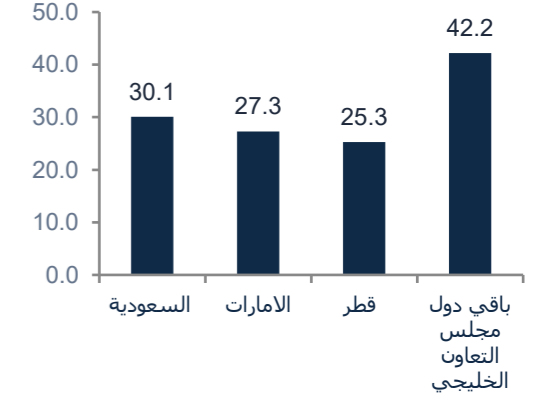
العائد على حقوق الملكية (%)



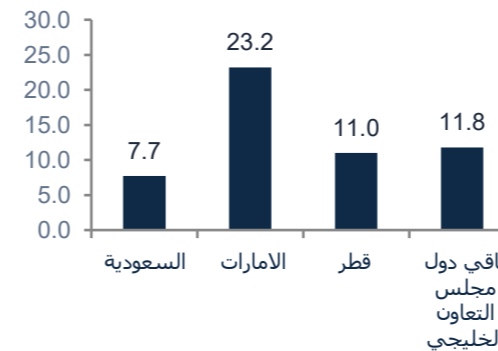
صافي هامش الفائدة (%)



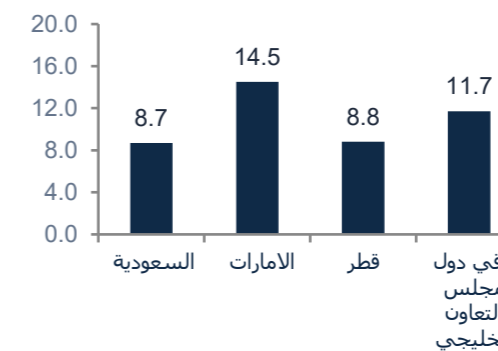
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)



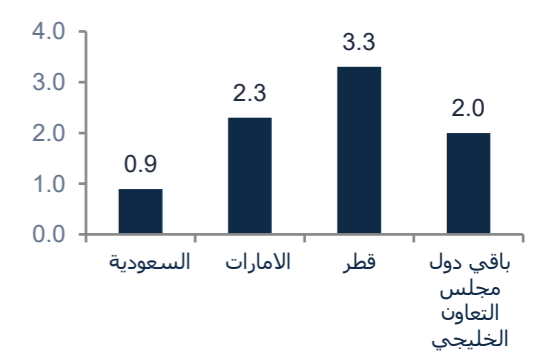
نمو القروض (% على أساس سنوي)



نمو الودائع (% على أساس سنوي)



نسبة القروض المتعثرة (%)



# المسرد



	المقياس	الاختصار	التعريف
الحجم	نمو القروض والسلف		النمو على أساس فصلي في صافي القروض والسلف في نهاية الفترة لأبرز 10 بنوك
	نمو الودائع		النمو على أساس فصلي في ودائع العملاء في نهاية الفترة لأبرز 10 بنوك
السيولة	نسبة القروض إلى السلف	LDR	(صافي القروض والسلف في نهاية الفترة / ودائع العملاء في نهاية الفترة) لأبرز 10 بنوك
كفاءة التشغيل والدخل	نمو الدخل التشغيلي		النمو على أساس فصلي في إجمالي الدخل التشغيلي الفصلي الناتج عن أبرز 10 بنوك
	الدخل التشغيلي / الأصول		(الدخل التشغيلي الفصلي على أساس سنوي / متوسط الأصول على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك
	الدخل من غير الفائدة / الدخل التشغيلي		(الدخل من غير الفائدة على أساس فصلي / الدخل التشغيلي على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك
	صافي هامش الفائدة	NIM	(إجمالي دخل الفوائد الفصلي على أساس سنوي / متوسط الأصول المدارة على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك تُعرّف الأصول المدارة على أنها إجمالي الأصول باستثناء الشهرية التجارية والأصول غير المادية والممتلكات والمعدات
	العائد على الائتمان	YoC	(إجمالي دخل الفوائد الفصلي على أساس سنوي / متوسط القروض والسلف على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك
	تكلفة الأموال	CoF	(مصرفات الفائدة الفصلية السنوية + الفائدة الفصلية المدرة للفترة الفصلية + متوسط سندات الشريحة الأولى الفصلية) لأبرز 10 بنوك
	نسبة التكلفة إلى الدخل	C/I	(مصرفات التشغيل على أساس فصلي / النفقات التشغيلية على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك
	المخاطر	نسبة التغطية	
تكلفة المخاطر		CoR	(متوسط صافي مصرفات المخصصات من المبالغ المستردة على أساس فصلي محسوبة على أساس سنوي / متوسط إجمالي القروض على أساس فصلي) لأبرز 10 بنوك
القروض المتعثرة		NPL	(القروض المتعثرة / إجمالي القروض والسلفيات) لأبرز 10 بنوك
الربحية	العائد على حقوق الملكية	RoE	(صافي الربح السنوي الفصلي المنسوب إلى مساهمي البنوك - الفائدة السنوية الفصلية على سندات رأس المال وصكوك الشريحة الأولى) / (متوسط حقوق الملكية الفصلية باستثناء سندات رأس المال) لأبرز 10 بنوك
	العائد على الأصول	RoA	(صافي الربح الفصلي السنوي / متوسط الأصول الفصلي) لأبرز 10 بنوك
	العائد على الأصول المرجحة بالمخاطر	RoRWA	(صافي الربح السنوي الفصلي / متوسط الأصول المرجحة بالمخاطر الفصلية) لأبرز 10 بنوك
رأس المال	نسبة كفاية رأس المال	CAR	(رأس مال الشريحة الأولى في نهاية الفترة + رأس مال من المستوى الثاني) / (الأصول المرجحة بالمخاطر لنهاية الفترة) لأبرز 10 بنوك

# المسرد (تمة)



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

1,228.5

اختصار

SNB



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

1,051.3

اختصار

ALRAJHI



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

537.1

اختصار

RIBL



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

459.7

اختصار

SAB



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

324.8

اختصار

BSF



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

324.3

اختصار

ALINMA



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

284.9

اختصار

ANB



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

180.3

اختصار

SAIB



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

180.0

اختصار

BALB



الأصول (مليار ريال سعودي)\*

173.1

اختصار

BJAZ

# المراجع / المصادر

المصدر	بيانات	المراجع
<a href="#">المصدر</a>	بيانات الناتج المحلي الإجمالي - صندوق النقد الدولي	صندوق النقد الدولي
<a href="#">المصدر</a>	بيانات النمو الفصلي الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي على أساس سنوي - الهيئة العامة للإحصاء	الهيئة العامة للإحصاء
<a href="#">المصدر</a>	بيانات أسعار الفائدة الفيدرالية الأمريكية	الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي
<a href="#">المصدر</a>	سعر إعادة الشراء لدى البنك المركزي السعودي (ساما)	البنك المركزي السعودي (ساما)
<a href="#">المصدر</a>	عرض النقود	
<a href="#">المصدر</a>	التحديات المتوقعة	تصنيف فيتش
<a href="#">المصدر</a>	التحديات المتوقعة	مؤشر ستاندرد آند بورز
<a href="#">المصدر</a>	حالة تبني الذكاء الاصطناعي وتطبيقه في مختلف المؤسسات	فيناسترا - مسح حالة الخدمات المالية في البلاد 2026
	البيانات المالية، وعروض المستثمرين، ونصوص مكالمات الأرباح، وتقارير مناقشة وتحليل الإدارة، وإفصاحات الركيزة الثالثة، وفاكت سيت، بلومبرغ، وتحليلات ألفاريز ومارسال	مصادر أخرى:

# فريقنا للخدمات المالية في الشرق الأوسط



**سام جيدومال**

المدير العام

رئيس الخدمات المالية في الشرق الأوسط

sgidoomal@alvarezandmarsal.com

+971 50 298 4917



**زيشان منصور**

المدير الإداري

للخدمات المالية في أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا

zeeshan.mansoor@alvarezandmarsal.com

+971 50 953 1765



**كوينتن موليت ماركي**

المدير الإداري

للخدمات المالية الخاصة بالدمج والاستحواذ في الشرق الأوسط

qmulet-marquis@alvarezandmarsal.com

+971 56 235 3867



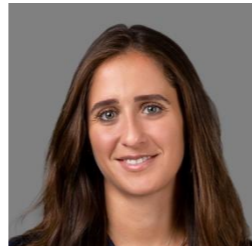
**جيريمي بنهايم**

مدير أول

للخدمات المالية الخاصة بالدمج والاستحواذ في الشرق الأوسط

jbenhaim@alvarezandmarsal.com

+971 56 526 7199



**دانا عبد الهادي**

مدير أول

للخدمات المالية في الشرق الأوسط

dabdalhadi@alvarezandmasal.com

+971 56 546 1319



**حازم المقرن**

المدير الإداري

للخدمات المالية في الشرق الأوسط

halmegren@alvarezandmarsal.com

+966 50 2263977



**آندي ريد**

المدير الإداري

للخدمات المالية في أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا

areid@alvarezandmarsal.com



**تريستان براندت**

المدير الإداري

للخدمات المالية الرقمية في الشرق الأوسط

tristan.brandt@alvarezandmarsal.com

+971 56 688 3315



**أنكيت أوبال**

مدير أول

للخدمات المالية في الشرق الأوسط

aupal@alvarezandmarsal.com

+971 52 903 4576



**أكسبينا سوروكينا كافانوسيان**

مديرة

للخدمات المالية في الشرق الأوسط

akavanosyan@alvarezandmarsal.com

+971 54 586 6582

