

٢٠ أغسطس، ٢٠٢٥

النشرة اليومية

< بلغ متوسط نسبة الملاءة المالية للبنوك المدرجة في السعودية 19.54% في الربع الثاني 2025
< شركة التعاونية للتأمين فازت بعقد لتقديم خدمات التأمين الصحي لشركة المياه الوطنية (NWC)

بلغ متوسط نسبة الملاءة المالية للبنوك المدرجة في السعودية 19.54% في الربع الثاني 2025

سجلت البنوك المدرجة في السعودية متوسط نسبة كفاية رأس المال (CAR) عند 19.5% في الربع الثاني من 2025، بارتفاع قدره 10 نقاط أساس على أساس سنوي. وارتفع متوسط نسبة الشريحة الأولى إلى 18.3% مقارنة بـ 18.0% في الربع الثاني من 2024. وظلت نسبة كفاية رأس المال أعلى بكثير من متطلبات بازل 3 والحد الأدنى للبنك المركزي السعودي (ساما) البالغ 8%، مما يعكس نهجًا تحفظيًا في إدارة رأس المال.

ارتفعت الأصول الموزونة بالمخاطر بنسبة 13.5% على أساس سنوي لتصل إلى 3.4 تريليون ريال سعودي في الربع الثاني من 2025، بينما زاد رأس المال من الشريحة الأولى بنسبة 15.8% على أساس سنوي ليبلغ 622.2 مليار ريال سعودي، مما دعم توسع المصدات الرأسمالية. في المقابل، تراجع رأس المال من الشريحة الثانية بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 41.7 مليار ريال سعودي.

في الربع الثاني من 2025، سجل البنك السعودي الفرنسي أعلى نسبة كفاية رأس المال عند 20.9% (بارتفاع 276 نقطة أساس على أساس سنوي)، تلاه بنك البلاد بنسبة 20.7% (بارتفاع 264 نقطة أساس على أساس سنوي). فيما سجل بنك الرياض أدنى نسبة كفاية رأس المال عند 16.9% (بانخفاض 265 نقطة أساس على أساس سنوي)، نتيجة لتوسع الميزانية. أما مصرف الراجحي فتراجعت نسبة كفاية رأس المال لديه إلى 20.2% في الربع الثاني من 2025، بعد أن كان يحتفظ بأعلى نسبة في القطاع عند 21.0% في الربع الثاني 2024.

شهدت نسب كفاية رأس المال لدى البنوك السعودية اتجاهًا تصاعديًا ثابتًا منذ الأزمة المالية العالمية، مدعومة بربحية قوية، واحتفاظ مرتفع بالأرباح، وإصدارات دورية لرأس المال. ويضع ذلك القطاع في موقع يتمتع بأحد أقوى المصدات الرأسمالية عالميًا، مما يوفر حماية ضد ارتفاع الأصول الموزونة بالمخاطر والمصدات التنظيمية الدورية، بما في ذلك المصد الاحترازي الدوري بنسبة 1% الذي أدخله البنك المركزي السعودي (ساما) مؤخرًا.

نجدد توصيتنا عند تصنيف "زيادة الوزن" للقطاع البنكي السعودي، مع بروز البنك الأول وبنك الإنماء كأكثر البنوك توفيراً لهامش صعود ضمن نطاق تغطيتنا.

أبحاث العربي المالية تغطية البنوك

٢٠٢٥ PBV(x)	٢٠٢٥ PER(x)	الارتفاع المتوقع	السعر *(ر.س)	سعر الهدف (ر.س)	
2.6	16.6	11%	95	106	الراجحي
1.4	10.4	29%	26	33	الإنماء
2.1	13.3	21%	26	32	البلاد
1.1	8.0	16%	27	31	الرياض
0.9	8.4	31%	32	42	الأول
1.1	9.3	28%	36	46	الأهلي

المصدر: تداول، أبحاث العربي المالية

*سعر الإغلاق في ١٩ أغسطس ٢٠٢٥

CAR (الشريحة 1 + 2) (%)

سنوي (نقطة أساس)	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	
-88	20.2	21.0	الراجحي
-8	18.5	18.5	الإنماء
264	20.7	18.1	البلاد
-265	16.9	19.5	الرياض
-25	19.3	19.6	الأول
129	20.6	19.3	الأهلي
40	19.6	19.2	العربي
-25	17.9	18.2	الجزيرة
276	20.9	18.1	بي اس اف
28	19.1	18.8	الإستثمار
10	19.5	19.4	متوسط CAR

المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

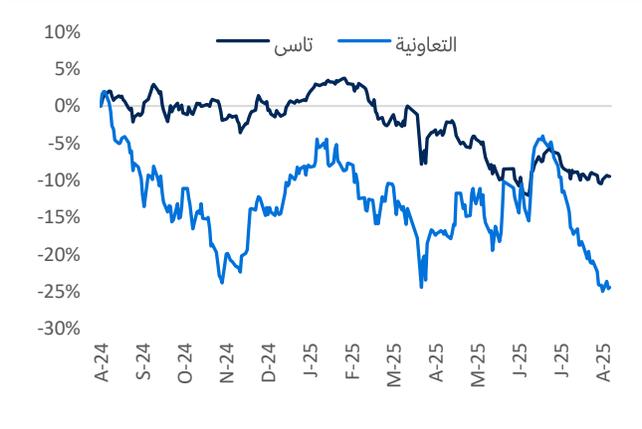
شركة التعاونية للتأمين فازت بعقد لتقديم خدمات التأمين الصحي لشركة المياه الوطنية (NWC)

الشركة التعاونية للتأمين أبرمت عقدًا لمدة ثلاث سنوات مع شركة المياه الوطنية (NWC) لتقديم تغطية التأمين الصحي التعاوني لموظفيها، وذلك اعتبارًا من 25 أغسطس 2025. وتوفيق قيمة العقد 5% من إيرادات التعاونية لعام 2024 البالغة 18,273 مليون ريال سعودي. ومن المتوقع أن يسهم الاتفاق إيجابًا في إجمالي الأقساط المكتتبة للشركة خلال فترة 2025-2027.

في عام 2024، ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة للتأمين الطبي لدى التعاونية بنسبة 11.6% على أساس سنوي ليصل إلى 13,963 مليون ريال سعودي، محققة حصة سوقية قدرها 33% في قطاع التأمين الصحي. وخلال نفس الفترة، حسنت الشركة هامشها في التأمين الطبي الصافي إلى 6% مقابل 4% في العام السابق. إلا أن الهوامش تراجعت في النصف الأول 2025 إلى 8% مقارنة بـ 9% في النصف الأول 2024. وبالنظر إلى المستقبل، نتوقع أن تحافظ التعاونية على حصتها السوقية في قطاع التأمين الطبي.

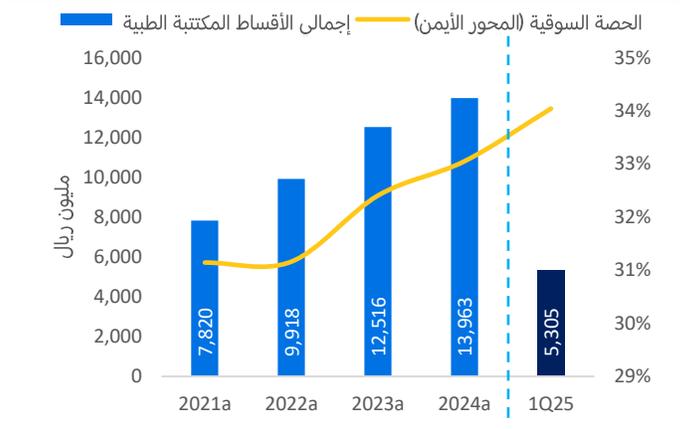
يتداول سهم التعاونية حاليًا عند 125 ريالًا سعوديًّا للسهم، منخفضًا بنسبة 24% على أساس سنوي، متراجعًا عن أداء مؤشر تاسي الذي انخفض بنسبة 9% خلال نفس الفترة. وثبقي على تصنيفنا "زيادة الوزن" للسهم مع سعر مستهدف يبلغ 180 ريالًا سعوديًّا، ما يوفر فرصة صعود بنسبة 44%. ويتداول السهم عند مضاعف ربحية متوقع لعام 2025 يبلغ 16.1 مرة.

مخطط السعر النسبي



المصدر: بلومبرغ، أبحاث العربي المالية

الحصة السوقية 34% في 1Q25



المصدر: البيانات المالية للشركة، أبحاث العربي المالية

إخلاء مسؤولية:

تم إعداد هذا التقرير استنادًا إلى معلومات يُعتقد أنها موثوقة، إلا أن "العربي المالية" لا تقدم أي ضمان أو تعهد، صريحًا كان أم ضمنيًا، بشأن دقة أو صحة أو اكتمال هذه المعلومات، كما لا تتحمل أي مسؤولية عن أي خسارة أو ضرر قد ينشأ بأي شكل من الأشكال (بما في ذلك نتيجة الإهمال) بسبب أخطاء أو سهو في هذه المعلومات.

تم إعداد هذا التقرير من قبل "العربي المالية" لأغراض معلوماتية فقط، ولا يُعد، ولا ينبغي اعتباره، نصيحة أو توصية أو عرضًا للبيع أو دعوة للاشتراك أو الشراء أو البيع في أي أوراق مالية. كما لا يشكل هذا التقرير أو أي جزء منه أساسًا لأي عقد أو التزام، ولا يجوز الاعتماد عليه في هذا السياق. كما أن الآراء أو وجهات النظر الواردة فيه قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

يُقدّم هذا التقرير والمعلومات الواردة فيه لأغراض معلوماتية عامة فقط، ولا يراعي أي أهداف استثمارية أو أوضاع مالية أو احتياجات خاصة لأي من المتلقين. كما أنه لم يُعدّ بغرض توجيه المعلومات إلى جهة معينة، بل يقتصر على تقديم معلومات عامة غير مخصصة.