



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٣,٢
التغير في السعر*	٪١١,٢

المصدر: تداول * السعر كما في ٢ فبراير ٢٠٢٥

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
٤,٤٣٤	٤,١١٠	٥,١٦٢	٥,٧٨٦
٧,٨٨٨	٤,١٠٠	١٦,٤٣٦	٨,٢٠٧
٢,٨٠٧	٢,٣٦٩	٣,٠٨٥	٣,٥٠٥
٧,٨٨,٤٧	٦,٨٠٠	٩,٩٤٦	٨,٢٠٦
٢,٢٥٠	١,٩٠٠	٢,٤٧٠	٢,٨٠٠
٠,٧٥٠	٠,٥٠٠	٠,٧٥٠	١,٠٠٠

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال، العام ٢٠٢٤ المتوقع

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
٣,٢١١	٣,٢٩٩	٣,٤٤٤	٣,٤٤٩
١٧,٣٦٦	١٩,١٩٦	١٥,٨٤٤	١٣,٩٤٤
٢,٨٨٨	٣,٢٠٠	٢,٥٠٦	٢,٢٨٨
١,٩٣٨	١,٣٨٨	٢,٢٠٠	٢,٥٠٠
١,٨٨٨	١,٧٤٤	١,٨٨٨	١,٩٤٤
١٦,٦٦٦	١٦,٥٣٣	١٧,١١١	١٧,٣٣١
٧,٠٠٨	١١,٩٦٦	١٠,٥٣٣	١٠,٤٩٩
٧,٩٣٣	١٨,٩٧٧	١٠,٣١١	١٠,٣٣٣

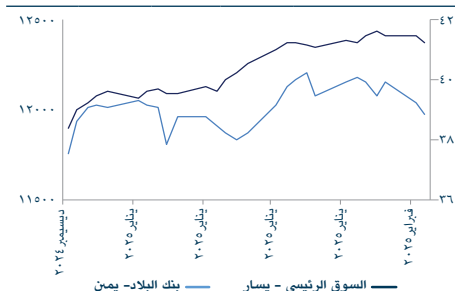
المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال، العام ٢٠٢٤ المتوقع

أهم البيانات السوقية

القيمة السوقية (مليار)	٤٨,٥
منذ بداية العام حتى تاريخه	٪٠,٥١-
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٣١,٧/٤١,٤
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١,٣٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

ارتفاع صافي الربح بدعم من عكس مخصصات غير متكرر. الأرباح قبل المخصصات أقل من التوقعات بنسبة ١٠,٢٪.

ارتفع صافي ربح بنك البلاد خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,١٪ وبنسبة ١٢,٤٪ عن الربع السابق إلى ٧٩٠ مليون ريال سعودي. جاء صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٤ متوافقاً إلى حد ما مع توقعاتنا عند ٧٤٦ مليون ريال سعودي (أعلى بنسبة ٥,٩٪). تشير هنا إلى أن الأرباح قبل المخصصات جاءت أقل بنسبة ١٠,٢٪ من توقعاتنا البالغة ٩١٦ مليون ريال سعودي. ارتفع صافي الدخل من التمويل والاستثمار خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩٪ لكنه جاء أقل من الربع السابق بنسبة ١,٣٪ ليصل إلى ١,١٤٤ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ٥,٥٪ من توقعاتنا البالغة ١,٢١١ مليون ريال سعودي). يأتي نمو الدخل من التمويل نتيجة تحسن هامش صافي الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٧ نقطة أساس (انخفاض ١٧ نقطة أساس عن الربع السابق) إلى ٣,٤١٪ ونمو إجمالي الأصول بنسبة ٧,٩٪ خلال نفس الفترة. تحسن معدل التكلفة إلى الدخل خلال الربع محل المراجعة إلى ٤,٣٪ بالمقارنة مع ٤,٥,٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣ (مقابل توقعاتنا البالغة ٤,٦٪). قام البنك خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بعكس مخصصات بقيمة ٥٨ مليون ريال سعودي كانت قد سجلت مقابل خسائر ائتمان بقيمة ٤٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. يتم تداول السهم بمكرر قيمة دفترية متوقع لعام ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٦ مرة، ونعتقد أن تداولات البنك قريبة من مكرر القيمة الدفترية العادلة، لذلك تقل فرص رفع التوصية. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم.

- ارتفع صافي دخل بنك البلاد خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٠,١٪ وبنسبة ١٢,٤٪ عن الربع السابق إلى ٧٩٠ مليون ريال سعودي. جاء صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٤ متوافقاً إلى حد ما مع توقعاتنا البالغة ٧٤٦ مليون ريال سعودي (أعلى بنسبة ٥,٩٪) وأعلى من متوسط التوقعات البالغ ٧٣١ مليون ريال سعودي بنسبة ٧,٩٪. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة عكس صافي مخصصات بقيمة ٥٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤، مقابل توقعاتنا لمخصصات خسائر الائتمان بقيمة ٨٥ مليون ريال سعودي. تشير إلى أن الأرباح قبل المخصصات جاءت أقل بنسبة ١٠,٢٪ من توقعاتنا البالغة ٩١٦ مليون ريال سعودي.
- ارتفع صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٩٪ لكنه انخفض عن الربع السابق بنسبة ١,٣٪ ليصل إلى ١,١٤٤ مليون ريال سعودي (أقل بنسبة ٥,٥٪ من توقعاتنا البالغة ١,٢١١ مليون ريال سعودي). يأتي نمو الدخل من التمويل نتيجة تحسن هامش صافي الفوائد عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ١٧ نقطة أساس (انخفاض ١٧ نقطة أساس عن الربع السابق) إلى ٣,٤١٪ وذلك في ظل نمو إجمالي الأصول. اتسع هامش صافي الفوائد لدى بنك البلاد في ظل بيئة انخفاض أسعار الفائدة، وذلك بسبب ارتفاع نسبة الأصول بأسعار فائدة ثابتة.
- ارتفع دخل البنك من الاستثمارات خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٤٪ (٨,٨٪ عن الربع السابق) إلى ٢٥ مليار ريال سعودي وكذلك الدخل من التمويل بنسبة ٧,١٪ (٢,٤٪ عن الربع السابق) إلى ١٠,٩ مليار ريال سعودي. جاءت القروض والاستثمارات خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ أعلى من توقعاتنا بنسبة ١,٤٪ و٦,٣٪ على التوالي. ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٩٪، لكنها انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٠,٥٪ إلى ١٢١,٧ مليار ريال سعودي (أقل من توقعاتنا بنسبة ١,٤٪).
- ارتفع إجمالي الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٤٪ وبنسبة ٢,١٪ عن الربع السابق إلى ١,٤٧٧ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١,٥٤٤ مليون ريال سعودي. ارتفعت مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٥٪ وبنسبة ٧,٣٪ عن الربع السابق إلى ٦٥٤ مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا بنسبة ٤,١٪). تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الرابع ٢٠٢٤ إلى ٤,٣٪ مقابل ٤,٥,٩٪ في الربع الرابع ٢٠٢٣ (مقابل توقعاتنا ٤,٦٪).
- قام البنك خلال الربع الرابع ٢٠٢٤ بعكس مخصصات بقيمة ٥٨ مليون ريال سعودي كانت قد سجلت مقابل خسائر ائتمان بقيمة ٤٧ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٣. ارتفعت تكلفة المخاطر في الربع الرابع ٢٠٢٤ بمقدار ٢١ نقطة أساس مقابل انخفاض بمقدار ١٨ نقطة أساس في الربع الرابع ٢٠٢٣ (أعلى من تقديراتنا بمقدار ٥٣ نقطة أساس).

النظرة العامة والتقييم: نتوقع تحسن ملحوظ في هامش صافي الفوائد والعائد على حقوق المساهمين على المدى المتوسط مع استمرار انخفاض أسعار الفائدة من ذروتها بسبب عدم تطابق فترات الأصول والمطلوبات. بالرغم من ذلك، يتم تداول السهم بمكرر قيمة دفترية متوقع لعام ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٦ مرة، ونعتقد أن تداولات البنك قريبة من مكرر القيمة الدفترية العادلة، لذلك تقل فرص إعادة التقييم. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليار ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الثالث ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٠٠٤	١,١٦٠	١,١٤٤	٪١٣,٩	٪١,٣-	٪٥,٠-
الدخل التشغيلي	١,٣٣٧	١,٤٤٦	١,٤٧٧	٪١٠,٤	٪٢,١	٪٤,٤-
صافي الربح	٦٠٧	٧٠٣	٧٩٠	٪٣٠,١	٪١٢,٤	٪٥,٩
ربح السهم	٠,٤٩	٠,٥٦	٠,٦٣			

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩