

■ نمو قوي في الميزانية العمومية

27 يوليو، 2026

التوصية	حياد	التغير
آخر سعر إغلاق	12.07 ريال	7.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	3.7%
		11.4%
		إجمالي العوائد المتوقعة

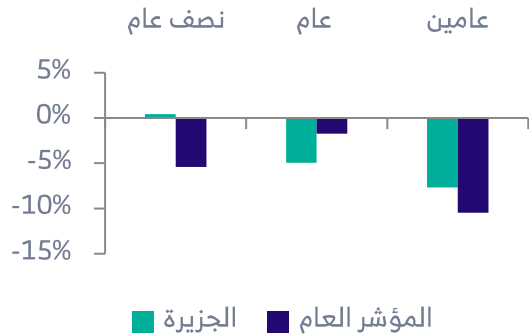
بنك الجزيرة	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	842	762	11%	819	3%	858
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,216	1,102	10%	1,152	6%	1,207
صافي الدخل	443	382	16%	405	9%	445
محفظة القروض	120,962	103,702	17%	116,636	4%	116,636
الودائع	132,738	114,155	16%	123,958	7%	125,198

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حقق بنك الجزيرة أداءً قوياً في محفظة القروض، حيث ارتفعت إلى 121 مليار ريال (بارتفاع 17% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 117 مليار ريال. وجاء ذلك مدفوعاً باستمرار تركيز البنك على التمويل التجاري وقطاع التجزئة. كما بلغت الودائع 133 مليار ريال (بارتفاع 16% على أساس سنوي، و7% على أساس ربعي)، متجاوزةً توقعاتنا البالغة 125 مليار ريال. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 91% مقارنةً بـ 94% في الربع الأول من عام 2026. وبلغ صافي دخل التمويل والاستثمار 842 مليون ريال (بارتفاع 11% على أساس سنوي، و3% على أساس ربعي)، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 858 مليون ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بنمو الميزانية العمومية. ومع ذلك، انكمش هامش صافي الفائدة بمقدار 7 نقاط أساس على الأساس الربعي ليصل إلى 2.02%، إذ فاق تراجع عوائد الأصول بمقدار 10 نقاط أساس التحسن البالغ نقطتي أساس في تكلفة التمويل، ليأتي دون توقعاتنا البالغة 2.10%.
- بلغ الدخل التشغيلي الإجمالي 1.22 مليار ريال (بارتفاع 10% على أساس سنوي، و6% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.21 مليار ريال. وجاء التحسن على الأساس الربعي مدفوعاً بارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار، إلى جانب نمو الدخل غير المرتبط بالفائدة، والذي كان مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع صافي المكاسب من الأدوات المالية المصنفة بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، وقابله جزئياً انخفاض رسوم الخدمات المصرفية. شكلت الرسوم والإيرادات الأخرى 30% من إجمالي الدخل التشغيلي، مما يعكس تنوع مصادر إيرادات البنك واستمرار تركيزه الاستراتيجي على تنمية الإيرادات غير المعتمدة على الفوائد.
- بلغت المصروفات التشغيلية 618 مليون ريال (بارتفاع 8% على أساس سنوي، و2% على أساس ربعي). ويعكس ذلك ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية، وتكاليف الإيجارات والمقار، إضافةً إلى زيادة التكاليف المرتبطة بالموظفين. تراجعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 50.85% في الربع الثاني من عام 2026 (مقابل 52.8% في الربع الأول من عام 2026)، إلا أنها جاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 49% وظلت مرتفعة مقارنةً بالنظر. وبلغت خسائر الائتمان المتوقعة 97 مليون ريال، مستقرةً على أساس سنوي، لكنها سجلت ارتفاعاً بنسبة 30% على الأساس الربعي، نتيجةً لارتفاع متطلبات تكوين المخصصات لقطاع التمويل التجاري. كما بلغت تكلفة المخاطر 41 نقطة أساس في الربع الثاني من عام 2026 (مقابل 20 نقطة أساس في الربع الأول من عام 2026)، متجاوزةً توقعاتنا البالغة 37 نقطة أساس.
- بلغ صافي الربح 443 مليون ريال (بارتفاع 16% على أساس سنوي، و9% على أساس ربعي)، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 445 مليون ريال. ويُعزى ذلك إلى ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار، ونمو الدخل غير الممول، إلى جانب انخفاض مصروف الزكاة خلال الربع.
- نُحافظ على توصيتنا بالحياد عند سعر مستهدف قدره 13.00 ريال. يتداول سهم بنك الجزيرة عند مكرر قيمة دفترية متوقعة لعام 2026 يبلغ 0.9 مرة، بما يعكس خصماً بنحو 35% مقارنةً بنظرانه (1.4 مرة). ونرى أن هذا الخصم مبرر إلى حد كبير، في ظل انخفاض العوائد الهيكلية للبنك مقارنةً بالنظر، وهو ما يزال يحد من فرص إعادة التقييم على المدى القريب.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.98/10.81
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,465
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,281
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,054,006
رمز بلومبيرغ	BJAZ AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.