

نتائج قوية لكن دون التوقعات

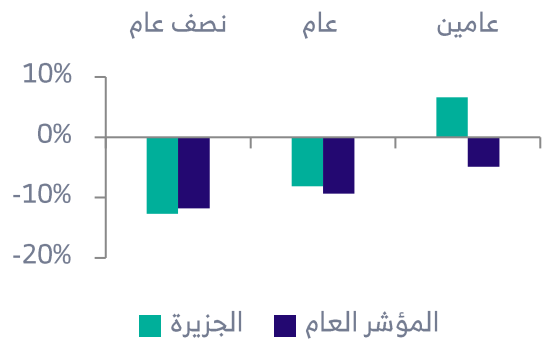
03 أغسطس، 2025

التوصية	حياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	12.57 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	6.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.43/12.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,105
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,281
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,481,253
رمز بلومبيرغ	BJAZ AB

بنك الجزيرة	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغيير السنوي	الربع الأول 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	762	629	21%	754	1%	800
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,102	903	22%	1,079	2%	1,180
صافي الدخل	382	318	20%	361	6%	429
المحفظة الإقراضية	103,702	87,208	19%	100,571	3%	104,697
الودائع	114,155	98,553	16%	109,644	4%	111,837

(جميع الأرقام بالمليون ريال)



- واصل بنك الجزيرة تحقيق نمو قوي في محفظة القروض، بنمو بلغ 19% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 104 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 105 مليار ريال. نمت الودائع بنسبة 16% على أساس سنوي، و4% على أساس ربعي لتصل إلى 114 مليار ريال. بلغت الزيادة الصافية في التمويل 4.5 مليار ريال والتي جاءت أعلى من الزيادة في الودائع البالغة 3.1 مليار ريال خلال الربع، مما دفع نسبة القروض إلى الودائع إلى 90.8%، منخفضة من 91.7% في الربع الأول من 2025.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 21% على أساس سنوي، وبشكل طفيف بنسبة 1% على أساس ربعي ليبلغ 762 مليون ريال. ويعزى النمو السنوي بشكل رئيسي إلى ارتفاع الدخل من التمويل والاستثمار نتيجة نمو المحفظة الإقراضية، على الرغم من تراجع الدخل من المشتقات المتوافقة مع الشريعة والأرصدة لدى البنوك والمؤسسات المالية الأخرى. تحسن هامش صافي الربح بمقدار 12 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 2.13% مقابل 2.01% في الربع المماثل من العام الماضي، إلا أنه انخفض بمقدار 6 نقاط أساس مقارنة بالربع السابق.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 22% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي ليبلغ 1.1 مليار ريال، بدعم من نمو قوي بنسبة 5% في الدخل غير المرتبط بالفائدة، خاصة من الرسوم على الخدمات البنكية وأرباح التوزيعات ودخل تحويل العملات، مما يعكس تنوع مصادر الدخل عبر مختلف القطاعات. ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 13% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، نتيجة زيادة النفقات المتعلقة بالموظفين. واستقرت نسبة التكلفة إلى الدخل على أساس ربعي، إلا أنها سجلت تحسناً ملحوظاً على أساس سنوي إلى 52% مقارنة بـ 56% في نفس الفترة من العام السابق، مما يعكس تحسناً في الكفاءة التشغيلية، رغم بقائها عند مستويات مرتفعة نسبياً مقارنة بالقطاع. بلغ إجمالي مخصصات الانخفاض في القيمة 97 مليون ريال، بارتفاع 141% على أساس سنوي، وانخفاض 6% على أساس ربعي، مما أدى إلى استقرار تكلفة المخاطر عند 38 نقطة أساس، بارتفاع قدره نقطتين أساس على أساس سنوي، واستقرار على أساس ربعي.
- بلغ صافي الربح 382 مليون ريال، بنمو 20% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، إلا أنه جاء دون توقعاتنا البالغة 429 مليون ريال. ويعزى هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى ضعف في الدخل غير المرتبط بالفائدة مقارنة بالتوقعات، لاسيما انخفاض في صافي المكاسب من بيع الموجودات المالية بالتكلفة المطفأة والدخل من توزيعات الأرباح وصافي المكاسب من بيع الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. نحافظ على توصيتنا وسعرنا المستهدف عند 13.00 ريال، إذ يتداول السهم حالياً بالقرب من سعرنا المستهدف.

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 مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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.