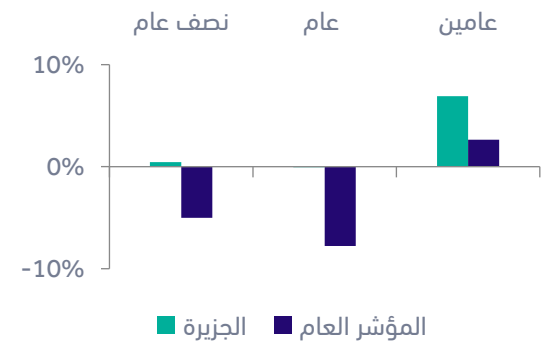


نمو ملحوظ على أساس سنوي ورباعي

06 مايو، 2025

التوصية	حياد	التغير	06 مايو، 2025
آخر سعر إغلاق	13.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(1.5%)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	3.0%
			1.5%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	11.75/15.43
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,656
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,281
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	2,467,105
رمز بلومبيرغ	BJAZ AB



بنك الجزيرة	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	754	620	22%	735	3%	799
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,079	888	21%	967	12%	1,057
صافي الدخل	361	300	20%	280	29%	324
المحفظة التمويلية	100,571	84,116	20%	96,912	4%	101,479
الودائع	109,644	97,268	13%	108,187	1%	113,596

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصل البنك تحقيق نمو قوي في محفظة القروض، بنمو بلغ 20% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 101 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 101 مليار ريال. نمت الودائع بنسبة 13% على أساس سنوي، و1% على أساس ربعي لتصل إلى 110 مليار ريال، أقل بقليل من توقعاتنا. الزيادة الصافية في الودائع عند 1.5 مليار ريال جاءت أقل من الزيادة في صافي التمويل البالغة 3.7 مليار ريال على أساس ربعي، مما دفع نسبة القروض إلى الودائع إلى 92%، مرتفعة من 90% في الربع الرابع من عام 2024. وارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بشكل كبير بنسبة 22% على أساس سنوي، ونسبة متواضعة 3% على أساس ربعي ليصل إلى 754 مليون ريال. وارتفع صافي هامش الفائدة للربع الأول من عام 2025 بمقدار 15 نقطة أساس ليصل إلى 2.19%، مقارنة بـ 2.03% في الربع السابق. ويعزى هذا التحسن بشكل رئيسي إلى زيادة صافي دخل التمويل والاستثمار.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 21% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي، ليستقر عند 1.1 مليار ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بالنمو القوي في الدخل غير المرتبط بالفائدة، وخاصة رسوم الخدمات المصرفية، وأرباح الأسهم، ودخل صرف العملات. شكل الدخل غير المرتبط بالفائدة 30% من إجمالي الدخل التشغيلي في الربع الأول من عام 2025. ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 15% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، مدفوعة بارتفاع تكاليف الموظفين والمبادرات الاستراتيجية، وخاصة التحول الرقمي. وعلى أساس ربعي، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل بشكل ملحوظ إلى 52% في الربع الأول من عام 2025 مقارنة بـ 58% في الربع السابق، مما يعكس تحسناً في الكفاءة التشغيلية، إلا أنها لا تزال مرتفعة مقارنة بالشركات المماثلة.
- بلغ إجمالي مخصصات انخفاض القيمة 103 مليون ريال، بزيادة قدرها 87% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي، مما دفع تكلفة المخاطر إلى 38 نقطة أساس (بارتفاع 18 نقطة أساس على أساس سنوي، وارتفاع 5 نقاط أساس على أساس ربعي).
- حقق بنك الجزيرة صافي أرباح للربع الأول عند 361 مليون ريال، محققاً نمواً بنسبة 20% على أساس سنوي و29% على أساس ربعي، متجاوزاً بذلك توقعاتنا البالغة 324 مليون ريال. وقد دعم هذا التحسن بشكل كبير على أساس ربعي النمو في الدخل غير المرتبط بالفائدة بنسبة 40% على أساس ربعي، مما يشير إلى أن البنك حافظ على تنوع جيد في مزيج الدخل عبر مختلف القطاعات. نبقى على توصيتنا بالحياد مع سعر مستهدف 13.00 ريال للسهم، نظراً لتداول السهم حالياً بالقرب من قيمته العادلة.

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.