

■ أداء تشغيلي قوي يقابله ارتفاع في المخصصات

05 فبراير، 2026

التوصية	حياد	التغيير	3.0%
آخر سعر إغلاق	12.62 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.4%

بنك الجزيرة	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	773	735	5%	711	9%	783
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,185	967	23%	1,098	8%	1,153
صافي الدخل	362	280	29%	400	(10%)	412
المحفظة الإقراضية	110,862	96,912	14%	107,812	3%	110,254
الودائع	115,395	108,187	7%	115,283	0%	117,589

(جميع الأرقام بالملين ريال)

واصل بنك الجزيرة تحقيق نمو قوي في المحفظة الإقراضية، حيث ارتفعت بنسبة 14% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 110.9 مليار ريال، متوافقة مع توقعاتنا البالغة 110.2 مليار ريال. كما نمت ودائع العملاء بنسبة 7% على أساس سنوي، فيما استقرت تقريباً على أساس ربعي عند 115 مليار ريال. وخلال الربع، تجاوز نمو صافي التمويل البالغ 3.1 مليار ريال الزيادة المحدودة في الودائع البالغة 0.1 مليار ريال، ما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 96% مقارنة بـ 94% في الربع الثالث 2025.

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 5% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي ليصل إلى 773 مليون ريال، متماشياً إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 783 مليون ريال. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى تحسن عوائد الأصول إلى جانب تراجع تكلفة التمويل. كما تحسن هامش الربح على أساس ربعي بمقدار 11 نقطة أساس لتصل إلى 2.01%، مقارنة بتوقعاتنا البالغة 2.03%، إلا أنه سجل تراجعاً بمقدار 9 نقاط أساس على أساس سنوي.

ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 23% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 1.2 مليار ريال، مدفوعاً بشكل رئيسي بنمو صافي دخل التمويل والاستثمار، إضافة إلى ارتفاع الدخل من الأنشطة غير المرتبطة بالفائدة. ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 9% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 611 مليون ريال، متوافقة إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 609 مليون ريال، ويعكس ذلك ارتفاع المصروفات المتعلقة بالموظفين. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 51.5% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 53.5% في الربع السابق، وأفضل من توقعاتنا البالغة 52.8%، ما يشير إلى تحسن الكفاءة التشغيلية، رغم بقائها مرتفعة نسبياً مقارنة بنظرائها في القطاع.

بلغت مخصصات الانخفاض في القيمة 100 مليون ريال، مرتفعة بنسبة 9% على أساس سنوي و85% على أساس ربعي، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المخصصات المرتبطة بالتعرضات الائتمانية التجارية. وبناء عليه، ارتفعت تكلفة المخاطر إلى 54 نقطة أساس، مقارنة بـ 12 نقطة أساس في الربع الثالث 2025 و34 نقطة أساس في الربع الرابع 2024، وجاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 26 نقطة أساس.

بلغ صافي الربح 362 مليون ريال، محققاً نمواً بنسبة 29% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 10% على أساس ربعي، وجاء دون توقعاتنا البالغة 412 مليون ريال. ويعزى الانخفاض الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع المخصصات، التي فاقت أثر التحسن القوي في الدخل التشغيلي. أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 0.50 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2025. نحافظ على توصيتنا بالحياد مع سعر مستهدف عند 13.00 ريال، حيث يتداول السهم حالياً بالقرب من قيمته العادلة، ما يحد من فرص الصعود على المدى القريب.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.43/10.81
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,169
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,281
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.9%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	2,995,740
رمز بلومبيرغ	BJAZ AB



تصنيف السهم

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

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 (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد 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 متنسقة 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 نتائج 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.