



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤١,٥
التغير في السعر*	-٨,٤%

المصدر: تداول * السعر كما في ٤ فبراير ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
٣,٨٨٧	٤,١١٠	٤,٨٠٤	٥,٥١٥
١١,٤%	٥,٧%	١٦,٩%	١٤,٨%
٢,٠٨٢	٢,٣٦٩	٢,٥٧٦	٣,٠٩٦
٢٣,٤%	١٣,٨%	٨,٧%	٢٠,٢%
٢,٠٨	٢,٣٧	٢,٥٨	٣,١٠

المصدر: تقارير الشركة، أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٥ (متوقع)
٣,٥٣%	٣,٤٨%	٣,٥٠%	٣,٥١%
٢١,٨	١٩,١	١٧,٦	١٤,٦
٣,٦٠	٢,٩٥	٢,٦٢	٢,٢٩
٠,٥	٠,٥	٠,٥	٠,٧٥
١,١%	١,١%	١,١%	١,٧%
٤٤,٧%	٤٤,١%	٤٣,٢%	٤٠,٧%
١,٧%	١,٨%	١,٧%	١,٧%
١٦,٤%	١٦,٥%	١٦,٠%	١٧,١%

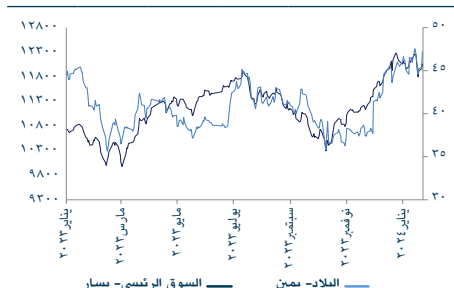
المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٤٧,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٣,٧%
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٣٥,٣ / ٤٨,٢
الأسهم القائمة (مليون)	١,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، أبحاث الجزيرة

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.iran@aljaziracapital.com.sa

التحسن في صافي الدخل من العمولات الخاصة وانخفاض المخصصات أدى إلى ارتفاع صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٤٪؛ انكماش هامش صافي الفوائد عن الربع السابق

أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ٦٠٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٤٪، لكنه جاء أقل من الربع السابق بنسبة ١,٥٪. كان ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ٢,٣٪ وانخفاض المخصصات بنسبة ٦,١٪. ارتفع صافي الربح لعام ٢٠٢٣ بنسبة ١٣,٨٪ ليصل إلى ٢,٤ مليار ريال سعودي، بسبب ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ٥,٧٪ وانخفاض المخصصات بنسبة ٤,٢٪. أيضاً، أعلن البنك عن منح سهم مجاني لكل أربعة أسهم وتوزيع أرباح نقدية بواقع ٠,٥ ريال سعودي للسهم. انكماش هامش صافي الفوائد البنك خلال الربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٨ نقطة أساس و١٨ نقطة أساس عن الربع السابق. حقق بنك البلاد نمو في الودائع خلال العام ٢٠٢٣ عن العام السابق بنسبة ١٩,٠٪، كما ارتفعت القروض خلال نفس الفترة بنسبة ١٢,٠٪. يتم تداول سهم بنك البلاد بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢,٦ مرة على أساس العائد على حقوق المساهمين البالغ ١٦,٠٪، في حين يشير السعر المستهدف على أساس نموذج جوردون للنمو والدخل المتبقي، إلى مكرر قيمة دفترية مستهدف عند ٢,٥ مرة، في إشارة إلى أن السهم يتداول قريباً من القيمة العادلة. نستمر في التوصية "محايد" لسهم البنك بسعر مستهدف ٤١,٥٠ ريال سعودي. تحسن الأساسيات انعكس في سعر السهم.

• أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع الرابع ٢٠٢٣ بقيمة ٦٠٧ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٤٪ لكن انخفض عن الربع السابق بنسبة ١,٥٪. كان صافي ربح الربع الرابع ٢٠٢٣ بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٦١٩ مليون ريال سعودي. كان الارتفاع الربح عن الربع المماثل من العام السابق نظراً لارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ٢,٣٪ وانخفاض المخصصات بنسبة ٦,١٪. ارتفع صافي الربح لعام ٢٠٢٣ بنسبة ١٣,٨٪ ليصل إلى ٢,٤ مليار ريال سعودي، بسبب ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة بنسبة ٥,٧٪ وانخفاض المخصصات بنسبة ٤,٢٪.

• بلغ العائد على الأصول في الربع الرابع ٢٠٢٣ عند ٥,٦٨٪ مقابل ٥,٧٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣ و ٤,٥٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢. لكن انخفض هامش صافي الفوائد في الربع الرابع ٢٠٢٣ إلى ٣,٢٤٪ من ٣,٥١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ (٣,٤٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣).

• ارتفعت محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٠٪ و ٠,٥٪ عن الربع السابق إلى ١٠٢,١ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠٢,٦ مليار ريال سعودي. في الوقت نفسه، ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٠٪ و ٣,٦٪ عن الربع السابق إلى ١١٢,٨ مليار ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١١٠,٠ مليار ريال سعودي. نتج عن تفوق نمو الودائع على نمو القروض، تراجع معدل الإقراض إلى الودائع في الربع الرابع ٢٠٢٣ ليصل إلى ٩٠,٥٪ من ٩٦,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ و ٩٣,٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣.

• بلغ الدخل من العمليات للبنك ١,٣ مليار ريال سعودي (انخفاض ٠,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق لكنه ارتفع بنسبة ٠,١٪ عن الربع السابق). انخفض الدخل من العمليات عن الربع المماثل من العام السابق على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة في نفس الفترة بنسبة ٢,٣٪، نتيجة انخفاض الدخل من غير التمويل بنسبة ٩,١٪.

• بلغت المصاريف التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عند ٦١٤ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٩٪ و ٦,٥٪ عن الربع السابق، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٨٩ مليون ريال سعودي. سجل بنك البلاد مخصصات بقيمة ٤٧ مليون ريال سعودي (انخفاض إلى ٦٦,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ٣٥,٣٪)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٠٠ مليون ريال سعودي. بالتالي، انخفضت تكلفة المخاطرة للربع الرابع ٢٠٢٣ إلى ١٨ نقطة أساس مقابل ٦١ نقطة أساس في الربع المماثل من العام السابق. بلغ معدل التكلفة إلى الدخل ٤٥,٩٪ للربع الرابع ٢٠٢٣ مقابل ٤٥,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ و ٤٣,١٪ في الربع الثالث ٢٠٢٣.

النظرة العامة والتقييم: أدى تحسن صافي الدخل من العمولات الخاصة والتحكم في المصاريف التشغيلية وانخفاض المخصصات إلى ارتفاع صافي الربح للربع الرابع ٢٠٢٣ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٢,٤٪ إلى ٦٠٧ مليون ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات. مع ذلك، شكل انكماش هامش صافي الفوائد عن الربع السابق مفاجأة سلبية لنا. يتداول سهم بنك البلاد بمكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢,٦ مرة على أساس العائد على حقوق المساهمين البالغ ١٦,٠٪، في حين يشير السعر المستهدف على أساس نموذج جوردون للنمو والدخل المتبقي، إلى مكرر قيمة دفترية مستهدفة بمقدار ٢,٥ مرة، مما يشير إلى أن السهم يتداول قريباً من القيمة العادلة. نستمر في التوصية "محايد" لسهم البنك بسعر مستهدف ٤١,٥٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٣	الربع الرابع ٢٠٢٣	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٩٨٢	١,٠٥٢	١,٠٠٤	٢,٣%	-٤,٥%	-٨,٠%
إجمالي الدخل العمليات	١,٣٤٩	١,٣٣٦	١,٣٣٧	٠,٨%	٠,١%	-٢,٩%
صافي الربح	٥٤٠	٦١٦	٦٠٧	١٢,٤%	-١,٥%	-٩,٩%
ربح السهم	٠,٥٤	٠,٦٢	٠,٦١	١٢,٤%	-١,٥%	-٩,٩%

المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 تغير 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 وقدرتهم 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ 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 الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود 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 (٧٦-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩