

محاييد	التوصية
٣٣,٤	السعر المستهدف (ريال سعودي)
٥٠,١	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٠٢٤ أبريل

أهم البيانات المالية					
السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقعة)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	مليون ريال سعودي	(مالم يدخل غير ذلك)
٨,٤٦٦	٧,٦٥٥	٦,٠٦٦	٥,١٢٧	صافي الدخل من التمويل والاستثمار	%
%١٠,٦	%٢٦,٢	%١٨,١	%١٠,٥	النمو	%
٥,٣٦	٤,٨٢٩	٣,٥٩٩	٢,٧٠٩	صافي الربح	%
%٧,٨	%٣٤,٢	%٢٢,٨	%٢٧,٨	النمو	%
٢,٠٩	١,٩٣	١,٤٤	١,٠٨	ربح السهم	
١,٢٠	٠,٩٥	٠,٧٦	٠,٦٠	*توزيع أرباح السهم	

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٤ (متوقعة)	السنة المالية ٢٠٢٣	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢١	هامش صافي الفائدة
%٢,٦	%٢,٨	%٣,٥	%٣,٤	هامش صافي الفائدة
١٦,٠	١٦,٠	١٨,١	١٧,٧	مكرر الربحية (مرة)
٢,٧	٢,٩	٢,٤	١,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٣,٦	%٢,٧	%٢,٩	%٣,١	عائد توزيع الأرباح
%٣٠,٦	%٣١,٣	%٣٤,٦	%٣٥,٧	معدل التكلفة إلى الدخل
%١,٩	%٢,١	%١,٨	%١,٦	العائد على الأصول %
%١٧,٥	%١٦,٥	%١٢,٩	%١٠,٤	العائد على حقوق المساهمين

المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	الأداء السعري منذ بداية العام %	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	الأسهم القائمة (مليون)
٨٢,٤	%٧,٩	٢٤,٢ / ٣٦	٢٥٠٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أول
فهد قريشي
CFA
+٩٦٦ ١١ ٢٤٥٦٣١٥

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

توافق صافي الربح مع التوقعات؛ من المتوقع أن ينكمش صافي الفوائد نتيجة بدء انخفاض أسعار الفائدة. نستمر في توصيتنا على أساس محاييد.

ارتفاع صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٣٥,٦ إلى ١,٣١٥ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة %٠,٤. جاء صافي الربح متواافق مع توقعاتنا البالغة ١,٣٤٧ مليون ريال سعودي. كان النمو في صافي الربح من الدخل من الاستثمار والتمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٦,٠ ومن الرسوم المصرفية ومن مصادر الدخل الأخرى بنسبة %٣٤,٣. ارتفعت المصاريق التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٠,٠ و %٧,٧ عن الربع السابق إلى %٨٤ مليون ريال سعودي. انخفضت المصاريق المخصصات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٢١,٦ إلى ٢٦٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٢٥ مليون ريال سعودي بنسنة %١٨,٦. انخفض معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى %٣٤,٨ من %٣٢,٥ في الربع المماثل من العام السابق. مع التخفيض المرتقب للأسعار الفائدة، من المتوقع أن يشهد المصرف انكمشاً في هامش صافي الفوائد، لكن نتوقع تأثيراً محدوداً على صافي الربح بسبب قوة نمو الأصول (التركيز على تمويل المشاريع) وتحسين المركز المالي (ارتفاع وزن الودائع لأجل وزيادة الاستثمارات بسعر فائدة ثابت). نستمر في التوصية "محاييد" بسعر مستهدف ٣٣,٤ ريال سعودي للسهم.

- ارتفاع صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٣٥,٦ إلى ١,٣١٥ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة %٠,٤. جاء صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٤ متواافق مع توقعاتنا البالغة ١,٣٤٧ مليون ريال سعودي وأقل بفارق %٠,٢. كان النمو في صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من النمو في صافي الدخل من الاستثمار والتمويل خلال نفس الفترة بنسبة %١٦,٠ والرسوم المصرفية ومن مصادر الدخل الأخرى بنسبة %٣٤,٣. ارتفع الدخل من العمليات خلال الربع الأول ٢٠٢٤ بنحو %١٧,٧ عن الربع المماثل من العام السابق فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة %٠,٢ وأقل من توقعاتنا بنسبة %١,٦.

- ارتفاع صافي الربح من التمويل والاستثمار خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٦,٠ مليون ريال سعودي، بدعم من النمو في إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة %٣٦,٥ على الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل خلال نفس الفترة بنسبة %٧٠,٥. وجاء التحسن في صافي الدخل من التمويل بسبب ارتفاع أسعار الفائدة ونمو إجمالي الأصول عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٤,٦.

- ارتفاع المصاريق التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٠,٠ و %٧,٧ عن الربع السابق إلى %٨٤ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة %٦,٨. انخفضت مخصصات الاتصال عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٢١,٦ و %١٨,٥ عن الربع السابق إلى ٢٦٤ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٢٥ مليون ريال سعودي بنسبة %١٤,٦. انخفض معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الأول ٢٠٢٤ إلى %٣٤,٨ من %٣٢,٥.

- ارتفاع محفظة القروض خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٨,٠ و %١٨,٠ عن الربع السابق إلى ١٨٠,٧ مليارات ريال سعودي، أعلى بنسبة %١,٧ من توقعاتنا البالغة ١٧٧,٧ مليارات ريال سعودي. في الوقت نفسه، ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٨,٢ و %٦ عن الربع السابق إلى ١٨٨,٩ مليارات ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١٨٧,٩ مليارات ريال سعودي.

- نتائج تفوق القروض على نمو الودائع عن الربع السابق اتساع معدل الإقرارات إلى الودائع في الربع الأول ٢٠٢٤ ليصل إلى %٩٥,٨ من %٩٢,٤ في الربع الرابع ٢٠٢٣. أيضاً، ارتفعت استثمارات المصرف عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %١٣,٧ و %٤,٩ عن الربع السابق إلى ٤٥٣ مليار ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: ارتفع صافي ربح مصرف الإنماء في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة %٣٥,٦ إلى ١,٣١٥ مليون ريال سعودي، فيما انخفض عن الربع السابق بنسبة %٠,٤. جاء صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٤ متواافق مع توقعاتنا البالغة ١,٣٤٧ مليون ريال سعودي وأقل بفارق %٠,٢. مع التخفيض المرتقب للأسعار الفائدة، من المتوقع أن يشهد المصرف انكمشاً في هامش صافي الفوائد، لكن نتوقع تأثيراً محدوداً على صافي الربح بسبب التحسين في صافي الدخل من التمويل (التركيز على تمويل المشاريع) وتحسين المركز المالي (ارتفاع وزن الودائع لأجل وزيادة الاستثمارات بسعر فائدة ثابت). يتم تداول الأسهم بمكرر ربحية/مكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢٧/١٦,٠ مرة. نستمر في توصيتنا على أساس "محاييد" بسعر مستهدف ٣٣,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الفارق عن توقعاتنا	التغير عن الربع السابق	العام السابق	الربع الأول ٢٠٢٤	الربع الرابع ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٣
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	%٤,٥-	%٢,١-	%١٦,٠	٢,٠١٢	٢,٠٥٤	١,٧٣٥
إجمالي الدخل العمليات	%١,٦-	%٠,٢-	%١٧,٧	٢,٥٦٥	٢,٥٦٩	٢,١٧٩
صافي الربح	%٢,٤-	%٠,٤-	%٣٥,٦	١,٣١٥	١,٣٢٠	٩٧٠
ربح السهم	-	-	-	٠,٥٣	٠,٥٣	٠,٣٩

المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

بيان
الأخير
الثاني

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلعة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لت تقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتفعيلية وخدمات الادارة والحفظ والتربيب وتقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلة عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسوق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

بيان
الأخير
الثانيبيان
الأخير
الثاني

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٣. محاييد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهرا. والسهم المصنف "محاييد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق 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 وandi 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 والضربي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسنادات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستناداً من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتوفيق 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 المبنية 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 لأى استثمار لا يعتبر مؤشراً للداء المستقبلي. تقييمات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات 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 الأسهم 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 بطيئتها 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 أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير / أو زوجاتهم / أو أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متعددة 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 باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الشركة كابيتال. قد تملك الشركة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور الابحاث للحصول أو حصلت فعلًا على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراهها 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 لأى جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتزمة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقول 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: ٠١١٢٢٥٦٠٦٨ ٠١١٢٢٥٦٠٠٠ فاكس:

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلعة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٩٩٩٩ ١١٦ ١٠٠