

التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	28.8
التغير في السعر*	14.9%

المصدر: تداول، * الأسعار كما في 14 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
5,731	5,237	4,752	4,434	صافي الدخل من العمليات الخاصة
9.41%	10.23%	7.17%	7.88%	النمو %
7,135	6,562	6,192	5,672	الربح التشغيلي
8.74%	9.97%	9.17%	6.96%	النمو %
3,104	2,923	2,967	2,807	صافي الربح
6.18%	1.50%	5.73%	18.47%	النمو %
2.07	1.95	1.98	1.87	ربح السهم
1.20	1.00	1.00	0.40	التوزيعات للسهم

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

النسب الرئيسية

2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	
3.09%	3.12%	3.18%	3.26%	هامش صافي الفوائد
12.11	12.86	12.55	17.39	مكرر الربحية (مرة)
1.73	1.86	1.99	2.25	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
4.67%	4.16%	3.99%	1.66%	عوائد توزيعات الأرباح
1.54%	1.61%	1.81%	1.88%	العائد على الأصول
14.8%	14.9%	16.7%	17.7%	العائد على حقوق المساهمين
10.4%	10.5%	11.8%	7.1%	صافي نمو القروض
9.1%	9.1%	9.1%	7.9%	نمو الودائع

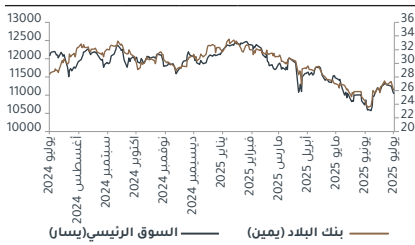
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

بيانات السوق الرئيسية

39.2	القيمة السوقية (مليار)
18.8%	% منذ بداية العام حتى تاريخه
23.4/33.8	52 أسبوع (الأسفل) / (الأعلى)
1500	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء السعري - (المرجح)



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+966 11 2256315

f.irfan@aljaziracapital.com.sa

أثر محدود على صافي الأرباح بالرغم من تحسن الأداء التشغيلي بسبب عودة تكاليف الائتمان لمستوياتها الطبيعية؛ نؤكد نظرتنا "محايد"

نتوقع تسارع نمو الدخل التشغيلي لدى بنك البلاد خلال الفترة 2028/2025 بالمقارنة مع الفترة 2025/2022، وذلك بدعم من: (1) استقرار هامش صافي الفوائد (ارتباط إيجابي مع انخفاض أسعار الفائدة)، (2) نمو التمويل بمعدل من خانتين (معدل نمو سنوي مركب للقروض بنحو 10.4%)، و(3) تحسن عوائد الدخل غير التمويلي. بالرغم من ذلك، سيكون أثر قوة الأداء التشغيلي على نمو صافي الأرباح محدوداً بسبب العودة التدريجية للمخصصات إلى مستوياتها الطبيعية، حيث يتوقع ارتفاع تكلفة المخاطر بحلول 2028 إلى 30 نقطة أساس من 15 نقطة أساس في 2025. بذلك، نتوقع أن يسجل بنك البلاد نمو في صافي الربح المعدل (بعد حسم صكوك الشريحة الأولى) بمعدل سنوي مركب عند 7.5% خلال الفترة 2028/2025، كما نتوقع تراجع العائد على حقوق المساهمين تدريجياً بحلول العام 2028 إلى 15.3% من 16.7% في 2025، مما يعكس عودة الربحية لمستوياتها الطبيعية بعد الارتفاعات الحالية. في المجمل، قمنا بتخفيض توقعاتنا لصافي الدخل للعامين 2026 و2027 بنسبة 7.2% و9.6% لتصل إلى 2,923 و3,104 مليون ريال سعودي على التوالي، وذلك على خلفية انكماش هامش صافي الفوائد وتراجع الدخل غير التمويلي. نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى 28.8 ريال سعودي للسهم.

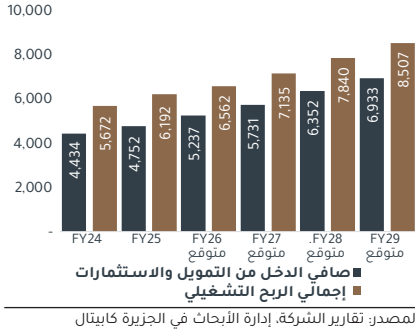
أعلن بنك البلاد عن نمو صافي الدخل للربح الأول 2026 بنسبة 5.1% عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من نمو صافي الدخل من الفوائد في ظل استقرار المصروفات التشغيلية؛ حقق بنك البلاد صافي دخل بقيمة 736 مليون ريال سعودي. بارتفاع 5.1% عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض 9.9% عن الربع السابق)، وذلك أقل بنسبة 0.4% عن تقديراتنا وأقل بنسبة 4.0% عن متوسط التوقعات عند 739 مليون و766 مليون ريال سعودي على التوالي. ارتفع ربح السهم بعد احتساب تكلفة صكوك الشريحة الأولى في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.3% إلى 0.49 ريال سعودي. بالرغم من توافق صافي الدخل مع توقعاتنا، إلا أننا نود الإشارة إلى وجود تباين ملحوظ في المخصصات والدخل غير التمويل (ارتفاع 43% وانخفاض 17.2% عن تقديراتنا على التوالي). لكن المصاريف التشغيلية التي جاءت أقل من المتوقع ساهمت في تعويض هذا التأثير على صافي الدخل. ارتفع صافي الدخل من العمليات الخاصة في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 8.3% وبنسبة 3.3% عن الربع السابق إلى 1,258 مليون ريال سعودي (أعلى من توقعاتنا البالغة 1,223 مليون ريال سعودي بنسبة 2.8%). انخفض الدخل غير التمويلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 10.2% كما انخفض بنسبة 37.6% عن الربع السابق ليصل إلى 271 مليون ريال سعودي. أقل بنسبة 17.2% من توقعاتنا البالغة 327 مليون ريال سعودي. ارتفع إجمالي الربح التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.5% بينما جاء أقل من الربع السابق بنسبة 7.5% عند 1,529 مليون ريال سعودي. أقل من توقعاتنا بنسبة 1.4%. ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 1.2% وجاءت أقل من الربع السابق بنسبة 8.3% لتسجل 638 مليون ريال سعودي. أقل من توقعاتنا بنسبة 5.9%. تراجع معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار 136 نقطة أساس. كما تراجع عن الربع السابق بمقدار 39 نقطة أساس ليصل إلى 41.7% (مقابل توقعاتنا البالغة 43.7%). ارتفعت مصاريف المخصصات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 35.2% وبنسبة 53.2% عن الربع السابق إلى 72 مليون ريال سعودي. أعلى من توقعاتنا البالغة 50 مليون ريال سعودي بنسبة 43.0%. بلغت تكلفة المخاطر 22 نقطة أساس في الربع الأول 2026 مقابل 19 نقطة أساس في الربع الأول 2025. ارتفعت محفظة القروض خلال الربع الأول 2026 عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 15.5% وبنسبة 6.2% عن الربع السابق إلى 129.8 مليار ريال سعودي. أعلى من توقعاتنا بنسبة 4.2%. في المقابل، ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 13.1% و5.6% عن الربع السابق إلى 140.3 مليار ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة 136.2 مليار ريال سعودي.

استقرار هامش الربح يعزز المزيد من النمو لصافي الدخل من الفوائد؛ نمو متوقع للدخل التشغيلي بمعدل سنوي مركب 8.2% للفترة 2028/2025 بالمقارنة مع نمو 6.1% خلال 2025/2022؛ يتميز مزيج أصول "بنك البلاد" بنسبة مرتفعة نسبياً من التمويل طويل الأجل للأفراد (47% من إجمالي القروض) والاستثمارات ذات العوائد الثابتة، مما يضغط على هامش صافي الدخل خلال فترات ارتفاع أسعار الفائدة. خلال دورة رفع أسعار الفائدة الأخيرة، تراجع هامش صافي الدخل للبنك خلال الفترة 2022 و2025 بمقدار 35 نقطة أساس إلى 3.18%. مما يعكس تأخر إعادة تسعير الأصول مقارنة بالارتفاع السريع في تكاليف التمويل. بالتالي، نتوقع استقرار هامش صافي الدخل بصفة عامة بحدود 3.1%، حيث يفترض السيناريو الأساسي لدينا عدم حدوث أي تغيير في أسعار الفائدة حتى منتصف العام 2027، حينها نتوقع أول خفض للفائدة بمقدار 25 نقطة أساس. في هذا المشهد، نرى أن نمو التمويل هو المحرك الأساسي للدخل، مع توسع في القروض خلال الفترة 2028-2025 بمعدل نمو سنوي مركب 10.4%. وهو ما يؤدي إلى نمو في صافي الدخل من الفوائد بمعدل 10.2%. وهو تسارع ملحوظ بالمقارنة مع نمو بنسبة 6.9% خلال الفترة 2025-2022. من حيث الدخل من الرسوم، كان أداء بنك البلاد تاريخياً أضعف من كبار منافسيه، حيث سجل الدخل من الرسوم نمو بمعدل سنوي مركب خلال 2025-2022 عند 2.6% بالمقارنة مع 8.3% لمصرف الراجحي و12.7% لمصرف الإنماء. بالرغم من ذلك، نتوقع أن تتقلص هذه الفجوة بدعم من نمو حجم العمليات واستمرار التحول الرقمي وتوسع فرص تسويق خدمات إضافية للعملاء الحاليين، مما سيؤدي إلى نمو الدخل من الرسوم بمعدل سنوي مركب يبلغ 7.0% خلال الفترة 2028-2025. بصفة عامة، نتوقع نمو الدخل التشغيلي بمعدل سنوي مركب 8.2% للفترة 2028-2025 مقابل 6.1% خلال الفترة من 2025-2022.

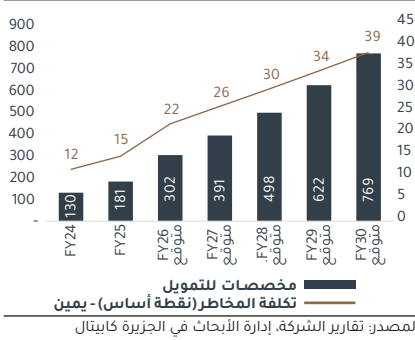
عودة المخصصات إلى مستوياتها الطبيعية يقابل جزئياً زخم التشغيل؛ استفاد صافي ربح بنك البلاد كثيراً من الانخفاض الحاد في المخصصات خلال السنوات الثلاث الماضية. انخفضت تكلفة المخاطر للبنك إلى 15 نقطة أساس فقط في 2025، مقابل 60 نقطة أساس في 2022. كما انخفض إجمالي المخصصات إلى 181 مليون ريال سعودي من 551 مليون ريال سعودي خلال نفس الفترة. نتوقع أن مستويات المخصصات الحالية تقل عن المتوسط التاريخي للبنك خلال الدورة الاقتصادية (54 نقطة أساس) والمتوسط في القطاع، مما يحد من نطاق إمكانية تحقيق مزيد من التحسن. بذلك، نتوقع أن تعود تكلفة المخاطر إلى مستوياتها الطبيعية عند 22 نقطة أساس في عام 2026 و26 نقطة أساس في عام 2027، ثم ترتفع تدريجياً إلى 39 نقطة أساس بحلول 2030. من الملاحظ أن نتائج الربع الأول 2026 تشير إلى تحول فعلي في المخصصات، حيث ارتفعت تكاليف الإطفاء بنسبة 35% عن الربع المماثل من العام السابق إلى 72 مليون ريال سعودي، وهو ما يعادل تكلفة مخاطر بمقدار 22 نقطة أساس. نرى في ذلك مؤشر أولي على أن تكاليف الائتمان قد تكون في بداية دورة العودة إلى مستوياتها الطبيعية. بناء على ما سبق، نتوقع نمو صافي الدخل المعدل خلال الفترة 2028/2025 بمعدل سنوي مركب 7.5%. وذلك أبداً من نمو الدخل التشغيلي البالغ 8.2%. حيث أن الارتفاع المتوقع في تكاليف الائتمان سيخفف من الزخم القوي في الأعمال الأساسية.

يونيو 2026
بنك البلاد
تحديث النظرة الاستثمارية

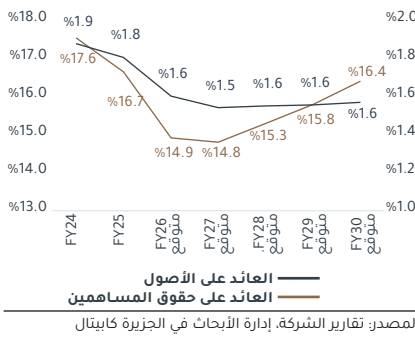
شكل 2: اتجاه صافي الدخل من العمولات الخاصة
والربح التشغيلي (مليون ريال سعودي)



الشكل 3: ارتفاع كبير في المخصصات (مليون ريال سعودي)



الشكل 4: انخفاض العائد على حقوق المساهمين
على المدى المتوسط



من المتوقع أن يبلغ معدل النمو السنوي المركب (2028/2025) للربح المعدل 7.5% بدعم من نمو القروض بمعدل من خانتين واستقرار هامش صافي الفوائد وتحسن معدل التكلفة إلى الدخل؛ يُتوقع انخفاض العائد على حقوق المساهمين عن مستوى 2025: من المتوقع أن يحقق بنك البلاد معدل نمو سنوي مركب 7.5% لـصافي الربح بعد الصكوك خلال الفترة 2028-2025 (بعد استبعاد أرباح تشغيلية من مصادر أخرى غير متكررة من العام 2025 بنحو 200 مليون ريال سعودي). مدفوعاً بما يلي: (1) معدل نمو سنوي مركب لـصافي الدخل من الفوائد 10.2%، بدعم من استقرار هامش صافي الفوائد ومعدل نمو سنوي مركب للقروض 10.4%. (2) معدل نمو سنوي مركب لدخل الرسوم 7.0%، و(3) تحسن بمقدار 3.8 نقطة مئوية في معدل التكلفة إلى الدخل. تتضمن توقعاتنا عودة تدريجية لمؤشرات جودة الأصول إلى مستوياتها الطبيعية، حيث يُتوقع ارتفاع نسبة القروض المتعثرة من 0.98% في 2025 إلى 1.18% بحلول 2030، فيما تنخفض نسبة تغطية القروض المتعثرة من 198% إلى 147% خلال نفس الفترة. تجدر الإشارة إلى إعلان البنك في الربع الأول 2026 عن نسبة قروض متعثرة 1.19% ونسبة تغطية 157%، بما يتوافق بشكل عام مع توقعاتنا متوسطة المدى. بالتالي، نتوقع عودة معدلات العائد إلى مستوياتها الطبيعية تدريجياً، مع انخفاض العائد على حقوق المساهمين من 16.7% في 2025 إلى 15.3% في 2028، بمتوسط يبلغ نحو 15.5% خلال الفترة 2028-2025.

تخفيض توقعات صافي الربح بنسب 9.6/7.2% في 2026/2027 بسبب تراجع هامش صافي الفوائد والدخل من غير التمويل؛ قمنا بمراجعة توقعاتنا للعامين 2026/2027 المتعلقة بالبنود الرئيسية في المركز المالي. تم تعديل توقعات نمو الودائع بنسب 2.1%/1.6%، مما يشير إلى نمو سنوي بنسب 9.1%/9.1% في العامين 2026/2027، فيما تم رفع توقعات نمو القروض بنسب 5.1%/6.2%، مما يترجم إلى نمو بنسب 10.4%/10.5% خلال نفس الفترة. قمنا برفع توقعاتنا للاستثمارات بنسب 11.4% و11.9% في العامين 2026/2027 على التوالي، نتيجة ارتفاع الاستثمارات في العام 2025 عن العام السابق بنسبة 24.3% بأعلى من التوقعات. بالنسبة لجودة الأصول، ورغم أن المخصصات لعام 2025 جاءت أقل بكثير من التوقعات، فإننا ما زلنا نتوقع زيادة في المخصصات خلال فترة التوقعات، مع ذلك، وانعكاساً للتحسن التدريجي في مؤشرات جودة الأصول، قمنا بتخفيض توقعاتنا للمخصصات للعامين 2026/2027 بنسب 30.2% و25.8% على التوالي. قمنا أيضاً بتخفيض توقعاتنا لهامش صافي الفوائد بمقدار 34 نقطة أساس و44 نقطة أساس إلى 3.12% و3.09% للعامين 2026/2027 على التوالي. عموماً، تؤدي هذه التعديلات إلى انخفاض بنسب 7.2% و9.6% في توقعاتنا لـصافي الربح بعد إصدار الصكوك للعامين 2026/2027 إلى 2,932 مليون ريال سعودي و3,104 مليون ريال سعودي.

النظرة العامة والتقييم: نتوقع قوة نمو الربح التشغيلي لبنك البلاد خلال الفترة 2028-2025 مقارنة بالفترة 2022-2025، مدفوعاً بما يلي: (1) استقرار هامش صافي الفوائد، بدعم من حساسية البنك الإيجابية تجاه بيئة تراجع أسعار الفائدة، (2) نمو التمويل بمعدل من خانتين (معدل نمو سنوي مركب للقروض 10.4% للفترة 2028-2025)، و(3) تحسن الدخل من غير التمويل. مع ذلك، من غير المرجح أن تترجم قوة زخم التشغيل بالكامل إلى نمو في صافي الربح، حيث تعود تكاليف الائتمان إلى مستوياتها الطبيعية بعد أن كانت عند مستويات منخفضة بشكل غير معتاد. نتوقع ارتفاع تكلفة المخاطر من 15 نقطة أساس في 2025 إلى 30 نقطة أساس بحلول 2028، سيقابل ذلك جزئياً مكاسب نمو الربح التشغيلي. بالتالي، نتوقع أن يبلغ معدل النمو السنوي المركب للأرباح المعدلة (بعد إصدار الصكوك) 7.5% خلال الفترة 2028-2025. نتوقع أيضاً أن ينخفض العائد على حقوق المساهمين تدريجياً من 16.7% في 2025 إلى 15.3% في 2028. لذلك، نعتقد أن جميع العوامل الإيجابية أخذت في الاعتبار على أساس مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام 2026 عند 1.9 مرة.

قمنا بتقييم السهم على أساس وزن متساوي لكل من الدخل المتبقي ونموذج نمو جوردون على مرحلتين. يفترض سعرنا المستهدف البالغ 29.9 ريال سعودي للسهم على أساس الدخل المتبقي أن تبلغ تكلفة حقوق المساهمين عند 11.44%، في حين أنه من خلال نموذج نمو جوردون على مرحلتين، وصلنا إلى مكرر القيمة الدفترية العادلة عند 2.1 مرة استناداً إلى العائد على حقوق المساهمين المتوقع والبالغ 15.5%. بالتالي، يبلغ السعر المستهدف على أساس الوزن المتساوي **28.8 ريال سعودي للسهم** بارتفاع 14.9%، بذلك نستمر في توصيتنا "محايد".

المتوسط المرجح للسعر المستهدف

المنهجية	القيمة	الوزن	القيمة المرجحة
الدخل المتبقي	29.9	50%	14.9
مضاعف القيمة الدفترية المبرر (2.1 مره)	27.7	50%	13.8
السعر المستهدف			28.8
الارتفاع / الانخفاض			14.9%

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في 14 يونيو 2026

البيانات المالية الرئيسية

2030 متوقع	2029 متوقع	2028 متوقع	2027 متوقع	2026 متوقع	2025	2024	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
7,600	6,933	6,352	5,731	5,237	4,752	4,434	صافي الدخل من التمويل والاستثمارات
999	941	885	830	777	723	701	الدخل من الرسوم والعمولات، صافي
378	360	343	326	311	296	316	الدخل من صرف العملات الأجنبية، صافي
287	273	260	248	236	421	221	الأرباح والإيرادات التشغيلية الأخرى
9,265	8,507	7,840	7,135	6,562	6,192	5,672	إجمالي الدخل التشغيلي
(769)	(622)	(498)	(391)	(302)	(181)	(130)	مصروف إطفاء تمويل
(3,303)	(3,153)	(3,009)	(2,870)	(2,737)	(2,611)	(2,413)	مصاريف تشغيلية أخرى
5,193	4,732	4,333	3,874	3,523	3,400	3,129	الربح التشغيلي
%9.7	%9.2	%11.9	%9.9	%3.6	%8.7	%18.5	النمو السنوي
(535)	(487)	(446)	(399)	(363)	(350)	(322)	الزكاة
4,658	4,245	3,887	3,475	3,160	3,049	2,807	صافي الربح
%9.7	%9.2	%11.9	%9.9	%3.6	%8.7	%18.5	النمو السنوي
4,208	3,795	3,437	3,104	2,923	2,967	2,807	صافي الربح ما بعد الضووك
2.81	2.53	2.29	2.07	1.95	1.98	1.87	ربح السهم بعد الضووك
1.80	1.60	1.40	1.20	1.00	1.00	0.40	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي							
الأصول							
14,840	13,600	12,480	11,445	10,490	9,617	11,248	النقد والرصيد لدى ساما
9,078	8,320	7,635	7,001	6,418	5,883	5,099	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
51,102	46,364	42,115	38,225	34,676	31,123	25,032	صافي الاستثمار
198,990	180,706	164,239	149,100	135,048	122,188	109,304	صافي التمويل
4,504	4,095	3,722	3,384	3,076	2,797	2,371	ممتلكات ومعدات، صافي
1,741	1,658	1,579	1,504	1,432	1,364	1,910	أصول أخرى، صافي
280,255	254,743	231,771	210,659	191,140	172,972	154,965	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
28,143	21,689	16,059	11,065	9,067	6,983	5,493	مطلوبات من البنك المركزي السعودي (ساما) وبنوك ومؤسسات مالية أخرى
205,046	187,921	172,446	158,139	144,952	132,879	121,776	ودائع العملاء
3,144	3,144	3,144	3,144	3,144	3,144	3,147	ضووك
9,981	9,690	9,408	9,134	8,868	8,610	7,855	مطلوبات أخرى
15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	12,500	أسهم رأس المال
7,013	5,961	5,012	4,153	3,377	2,646	2,884	إحتياطي نظامي
5,051	4,461	3,825	3,148	2,480	1,896	1,869	أرباح مبقاة
7,500	7,500	7,500	7,500	4,875	2,438	-	ضووك من الشريحة الأولى
33,940	32,298	30,713	29,177	25,108	21,356	16,693	إجمالي حقوق المساهمين
280,255	254,743	231,771	210,659	191,140	172,972	154,965	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
أهم النسب المالية							
نسب رأس المال							
%12	%13	%13	%14	%13	%12	%11	حقوق المساهمين إلى إجمالي الأصول
%16	%17	%18	%19	%18	%17	%15	معدل الشريحة - 1
%18	%19	%20	%22	%21	%20	%18	معدل كفاية رأس المال
نسب الربحية							
%3.1	%3.1	%3.1	%3.1	%3.1	%3.2	%3.3	هامش صافي الفائدة
%2.53	%2.52	%2.50	%2.67	%2.83	%3.21	%3.29	تكاليف التمويل
%35.7	%37.1	%38.4	%40.2	%41.7	%42.2	%42.6	التكاليف إلى الدخل
%1.6	%1.6	%1.6	%1.5	%1.6	%1.8	%1.9	العائد على الأصول
%16.4	%15.8	%15.3	%14.8	%14.9	%16.7	%17.6	العائد على حقوق المساهمين
10.4	10.1	9.9	9.6	9.3	9.2	9.3	العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول (معدل الرفع المالي) (مرة)
معدلات جودة الأصول							
%1.2	%1.2	%1.1	%1.1	%1.1	%1.0	%1.2	معدلات القروض المتعثرة
%147	%141	%138	%137	%152	%198	%198	تغطية القروض المتعثرة
39-	34-	30-	26-	22-	15-	12-	تكلفة المخاطر
معدلات التمويل							
%97.0	%96.2	%95.2	%94.3	%93.2	%92.0	%89.8	القروض إلى ودائع العملاء
%97.8	%97.7	%97.7	%97.7	%97.6	%97.6	%97.2	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%71.0	%70.9	%70.9	%70.8	%70.7	%70.6	%70.5	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم							
1.80	1.60	1.40	1.20	1.00	1.00	0.40	التوزيعات للسهم
%7.3	%6.3	%5.4	%4.7	%4.2	%4.0	%1.7	عائد توزيع الأرباح
17.6	16.5	15.5	14.5	13.5	12.6	11.1	القيمة الدفترية للسهم
25.06	25.06	25.06	25.06	25.06	24.82	32.54	سعر السوق
8.9	9.9	10.9	12.1	12.9	12.7	17.4	مكرر الربحية (مرة)
1.4	1.5	1.6	1.7	1.9	2.0	2.3	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
النمو							
%10.2	%10.1	%10.2	%10.2	%11.4	%24.3	%13.4	الاستثمارات (سنوي)
%10.1	%10.0	%10.2	%10.4	%10.5	%11.8	%7.1	القروض (سنوي)
%9.1	%9.0	%9.0	%9.1	%9.1	%9.1	%7.9	الودائع (سنوي)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

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 استثمارية 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.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 الأوراق المالية 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ 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 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 السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. 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.