



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٣,٢
التغير في السعر*	٪١٠,٥

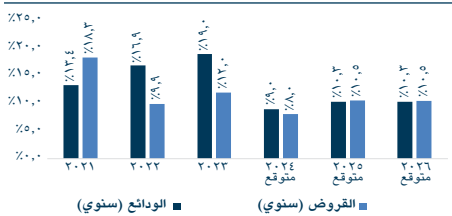
المصدر: تداول. *الأسعار كما في ٢٤ سبتمبر ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٣,٨٨٧	٤,١١٠	٤,٥٤٢	٥,١٥٨
النمو %	٪١١,٤	٪٥,٧	٪١٠,٥	٪١٣,٦
صافي الربح	٢,٠٨٢	٢,٣٦٩	٢,٦٩٥	٣,٠٨١
النمو %	٪٢٣,٤	٪١٣,٨	٪١٣,٨	٪١٤,٤
ربح السهم	١,٦٧	١,٩٠	٢,١٦	٢,٤٧
التوزيعات للسهم	٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٧٥	٠,٧٥

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

شكل ١: نمو التمويل والودائع



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	٢٠٢٢	٢٠٢٣	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع
هامش صافي الفائدة	٪٣,٥	٪٣,٣	٪٣,٣	٪٣,٤
مكرر الربحية	٢٣,٥	٢٠,٦	١٨,١	١٥,٩
مكرر القيمة الدفترية	٣,٦	٣,٢	٢,٩	٢,٦
عائد توزيع الأرباح	٪١,٣	٪١,٣	٪١,٩	٪٢,٢
العائد على الأصول %	٪١,٧	٪١,٧	٪١,٨	٪١,٩
العائد على حقوق المساهمين	٪١٦,٤	٪١٦,٥	٪١٦,٧	٪١٧,١
نمو إجمالي القروض	٪٩,٩	٪١٢,٠	٪٨,٠	٪١٠,٥

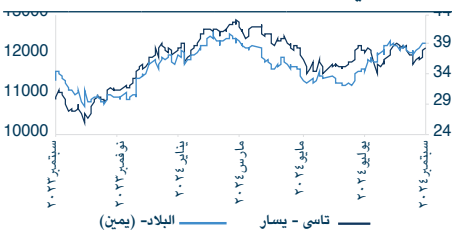
المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

القيمة السوقية (مليار)	٤٨,٩
الأداء السعري منذ بداية العام حتى تاريخه %	٪٧,٥٤
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٢٨,٦ / ٤١,٤
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١,٢٥٠

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قرشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٣١٥

f.iran@aljziracapital.com.sa

استمرار نمو صافي الربح بمعدل من خانتين بدعم من اتساع هامش صافي الفوائد؛ بالرغم من ذلك يتداول السهم قريبا من القيمة العادلة

بالرغم من سلبية ارتفاع أسعار الفائدة على صافي ربح بنك البلاد (تقلص هامش صافي الفوائد بمقدار ٧٩ نقطة أساس خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣)، حقق صافي الربح ارتفاع ملحوظ بمعدل سنوي مركب ٢٠,٧٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، وذلك بدعم من النمو الكبير في المركز المالي (نمو إجمالي الأصول بمعدل سنوي مركب ١٤,٣٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣) مع تحسين كفاءة التكاليف (ارتفاع المصاريف التشغيلية خلال نفس الفترة بمعدل سنوي مركب ٤,٢٪ فقط). لدى البنك جودة أصول متميزة وكذلك معدل التغطية وكفاية رأس المال. نتوقع أن يحقق البنك نمو في صافي الربح بمعدل سنوي مركب ١٤,٤٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٦ بدعم من نمو الأصول بمعدل سنوي مركب ٩,٩٪ مع تحسن هامش صافي الفوائد بمقدار ٢٣ نقطة أساس. تشير تقديراتنا إلى نمو صافي الربح للعام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٣,٨٪ وللعام ٢٠٢٥ بنسبة ١٤,٤٪ إلى ٢,٦٩٥ و ٣,٠٨١ مليون ريال سعودي على التوالي، فيما نتوقع تحسن هامش صافي الفوائد بمقدار نقطتي أساس في ٢٠٢٤ وبمقدار ١٣ نقطة أساس في ٢٠٢٥. وفقا لإدارة البنك، كل تخفيض في أسعار الفائدة الأساسية بمقدار ٢٥ نقطة أساس يؤدي إلى تحسن ٢-٣ نقطة أساس في هامش صافي الفوائد. نتوقع ارتفاع العائد على حقوق المساهمين بمقدار ٩٨ نقطة أساس إلى ١٧,٥٪ خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٦. نستمر في التوصية "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم.

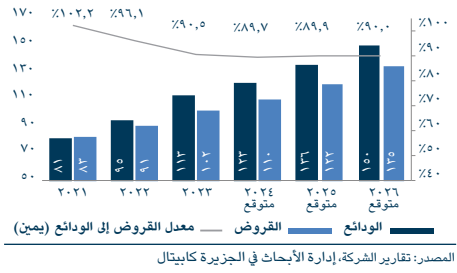
نمو صافي الربح بمعدل متوسط من خانتين في الربع الثاني ٢٠٢٤، بدعم من تحسن الدخل من التمويل ومن غير التمويل؛ تباطؤ النمو السنوي للودائع إلى ٧,٨٪؛ ارتفع صافي ربح بنك البلاد في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٥٪ و ٤,٣٪ عن الربع السابق إلى ٦٧٠,٨ مليون ريال سعودي بالتوافق مع متوسط التوقعات وتوقعاتنا (٦٦١,٩ مليون ريال سعودي). يرجع ارتفاع صافي الربح إلى ارتفاع الدخل من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية بنسبة ٦,٨٪ إلى ١,٠٨٥ مليون ريال سعودي (مقابل توقعاتنا البالغة ١,٠٨٨ مليون ريال سعودي)، ونمو الدخل من غير التمويل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٢٪ إلى ٣٢٣ مليون ريال سعودي (مقابل توقعاتنا البالغة ٢٨٦ مليون ريال سعودي). استقر هامش صافي الفوائد حول مستوى الربع المماثل من العام السابق عند ٣,٢٨٪. استمر البنك في التحكم الفعال في النفقات التشغيلية، حيث ارتفعت فقط في الربع الثاني ٢٠٢٤ بنسبة ٢,٢٪ إلى ٥٧٨ مليون ريال سعودي (مقابل توقعاتنا البالغة ٥٧٧ مليون ريال سعودي). تحسن معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٢٦٦ نقطة أساس إلى ٤١,٠٪. ارتفعت مخصصات القروض في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق (نتيجة انخفاض قاعدة الأساس) بنسبة ٩,٠٪ إلى ٨٢ مليون ريال سعودي، وبلغ إجمالي تكلفة المخاطر ٢٥ نقطة أساس. ارتفعت الودائع في الربع الثاني ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪، فيما انخفضت حصة الودائع تحت الطلب بنحو ٤,٣ نقطة مئوية إلى ٣٧,١٪. تباطؤ نمو إجمالي القروض عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥,٥٪، فيما بلغ نمو الاستثمار خلال نفس الفترة ٢,١٪. ارتفعت قروض الأفراد عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٥٪ إلى ٥٢,١ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت محفظة قروض الشركات خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٨٪ إلى ٥٢,٢ مليار ريال سعودي.

ارتفاع صافي الربح وتحسن الكفاءة التشغيلية؛ توقعات باستمرار النمو بمعدل متوسط من خانتين على المدى المتوسط، بدعم من تخفيض أسعار الفائدة؛ بالرغم من سلبية ارتفاع أسعار الفائدة على صافي ربح بنك البلاد (تقلص هامش صافي الفوائد بمقدار ٧٩ نقطة أساس خلال الفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣)، حقق صافي الربح ارتفاع ملحوظ بمعدل سنوي مركب ٢٠,٧٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، وذلك بدعم من قوة المركز المالي (نمو إجمالي الأصول بمعدل سنوي مركب ١٤,٣٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣) وزيادة كفاءة التكلفة. ارتفعت النفقات التشغيلية بمعدل سنوي مركب ٤,٢٪ فقط للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، مما أدى إلى انخفاض معدل التكلفة إلى الدخل إلى ٤٤,١٪ في عام ٢٠٢٣ من ٤٨,٥٪ في عام ٢٠٢٠. نتوقع نمو صافي ربح البنك بمعدل سنوي مركب ١٤,٤٪ للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٦ بدعم من زيادة الأصول بمعدل سنوي مركب ٩,٩٪ خلال نفس الفترة وتحسن هامش صافي الفوائد بمقدار ٢٣ نقطة أساس. نتوقع نمو صافي دخل العمولات الخاصة بمعدل سنوي مركب ١٢,٤٪ للفترة ٢٠٢٢-٢٠٢٦ (نمو بمعدل سنوي مركب ٧,٧٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣)، ونمو الربح التشغيلي بمعدل سنوي مركب ١٠,٥٪ خلال نفس الفترة. تشير تقديراتنا إلى نمو صافي الدخل للعام ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ١٣,٨٪ وللعام ٢٠٢٥ بنسبة ١٤,٤٪ إلى ٢,٦٩٥ و ٣,٠٨١ مليون ريال سعودي على التوالي، مع توقع تحسن هامش صافي الفوائد بمقدار نقطتي أساس في ٢٠٢٤ وبمقدار ١٣ نقطة أساس في ٢٠٢٥. وفقا لإدارة البنك، كل تخفيض في أسعار الفائدة الأساسية بمقدار ٢٥ نقطة أساس يؤدي إلى تحسن ٢-٣ نقطة أساس في هامش صافي الفوائد.

توقعات باستمرار نمو القروض عند معدلات عالية من خانة واحدة، وارتفاع حصة الودائع تحت الطلب نتيجة تخفيض أسعار الفائدة؛ ارتفعت قروض واستثمارات بنك البلاد خلال السنوات الثلاث السابقة بمعدل متوسط من خانتين ونتوقع التباطؤ بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٦ لنمو القروض إلى ٩,٧٪ ونمو الاستثمار إلى ٨,٩٪. نتوقع استمرار توازن القروض بين الشركات والأفراد. نتوقع ارتفاع حصة قروض الأفراد في إجمالي القروض خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٨ بمقدار ٢٢٠ نقطة أساس إلى ٥٠,٥٪، مقابل انخفاض حصة القروض التجارية إلى ٤٩,٥٪ بحلول عام ٢٠٢٨. من المتوقع تباطؤ نمو الودائع في بنك البلاد بمعدل سنوي مركب للفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٦ إلى ٩,٩٪ بعد اتساعه بمعدل نمو سنوي مركب ١٦,٤٪ للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٣، ونتوقع ارتفاع حصة الودائع تحت الطلب إلى ٤١٪ في عام ٢٠٢٦ من ٣٨,٠٪ في عام ٢٠٢٣، نتيجة تخفيض أسعار الفائدة.

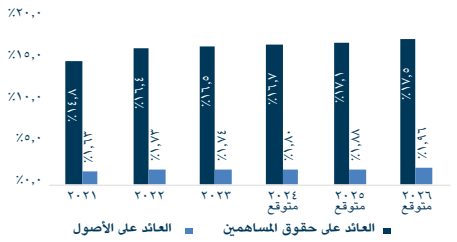


شكل ٢: الدوائع والقروض (مليار ريال سعودي) ومعدل القروض إلى الدوائع



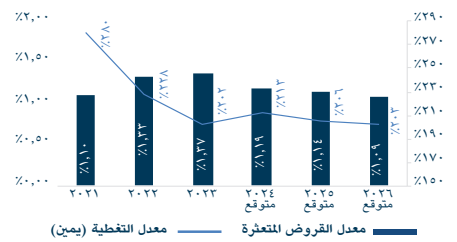
المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٣: العائد على حقوق المساهمين والعائد على الأصول



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

شكل ٤: جودة الاصول و معدلات التغطية



المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

جودة الأصول ومعدلات تغطية وكفاية رأس مال متميزة: استمر تحسن جودة أصول بنك البلاد، وانخفضت نسبة القروض المتعثرة في يونيو ٢٠٢٤ إلى ١,٢٦٪ من ١,٤٩٪ في يونيو ٢٠٢٣، فيما ارتفع معدل التغطية في يونيو ٢٠٢٤ إلى ٢٠٣,٢٪ من ١٩٠,٨٪ في يونيو ٢٠٢٣. انخفضت تكلفة المخاطر في يونيو ٢٠٢٤ إلى ٢٥ نقطة أساس من ٤٢ نقطة أساس في يونيو ٢٠٢٣. انخفض إجمالي القروض المتعثرة في يونيو ٢٠٢٤ إلى ١,٣٥٢ مليون ريال سعودي من ١,٤٣٣ مليون ريال سعودي في ديسمبر ٢٠٢٣، وذلك بسبب رئيسي من انخفاض القروض المتعثرة للشركات بمقدار ١٣٤ مليون ريال سعودي، فيما ارتفعت القروض المتعثرة للأفراد بمقدار ٥٣ مليون ريال سعودي. يتمتع البنك برأس مال جيد مع معدل كفاية رأس المال بنسبة ١٨,١٪ كما في يونيو ٢٠٢٤ مقابل ١٧,٦٪ في يونيو ٢٠٢٣.

النظرة الاستثمارية والتقييم: انخفض هامش صافي الفوائد لبنك البلاد خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠٢٠ بمقدار ٧٩ نقطة أساس، ويتوقع ارتفاع معدلات هامش صافي الفوائد على المدى المتوسط (ارتفاع متوقع بمقدار ٨/١٤ نقاط أساس في ٢٠٢٦/٢٠٢٥). نتوقع أن يرتفع العائد على حقوق المساهمين للبنوك خلال الفترة ٢٠٢٦-٢٠٢٣ بمقدار ٦٧ نقطة أساس إلى ١٧,٢٠٪، ونمو صافي الربح بنسب ١٤,٦/١٣,٩٪ في ٢٠٢٥/٢٠٢٤ على التوالي. يتم تداول السهم بمكرر قيمة دفترية متوقع لعامين ٢٠٢٥/٢٠٢٤ بمقدار ٢,٦/٢,٩ مرة، ونعتقد أن تداولات البنك قريبة من مكرر القيمة الدفترية العادلة، لذلك تقل فرص رفع التقييم.

قمنا بتقييم السهم على أساس وزن متساوي لكل من الدخل المتبقي ونموذج نمو جوردون على مرحلتين. يفترض سعرنا المستهدف البالغ ٤٣,٥ ريال سعودي للسهم على أساس الدخل المتبقي أن تبلغ تكلفة حقوق المساهمين عند ١١,٤٪، في حين أنه من خلال نموذج نمو جوردون على مرحلتين، وصلنا إلى مكرر القيمة الدفترية العادلة عند ٢,٩ مرة استناداً إلى العائد على حقوق المساهمين المتوقع والبالغ ١٧,١٪. بالتالي، يبلغ السعر المستهدف على أساس الوزن المتساوي ٤٣,٢ ريال سعودي للسهم بارتفاع ١٠,٥٪، بذلك نستمر في توصيتنا "محايد".

المتوسط المرجح للسعر المستهدف

طريقة الحساب	القيمة	الوزن	القيمة المرجحة
الدخل المتبقي	٤٤,٩	٥٠٪	٢٢,٥
القيمة الدفترية العادلة	٤١,٤	٥٠٪	٢٠,٧
السعر المستهدف			٤٣,٢
التغير			١٠,٥٪

المصدر: تقارير الشركة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل									
٧,٤٢٨	٦,٥٨٥	٥,٨٣٣	٥,١٥٨	٤,٥٤٢	٤,١١٠	٣,٨٨٧	٣,٤٨٩	٣,٢٩٣	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
٩٢٠	٨٤١	٧٦٦	٧١٢	٦٦١	٦٢١	٦٦٩	٧٣١	٦٢٧	الدخل من الرسوم والعمولات، صافي
٣٢٨	٣٢٢	٣٠٧	٢٩٢	٢٧٨	٣٤٨	٣٩٨	٣١٢	٣٦٢	الدخل من الصرف الأجنبي، صافي
٢٧٠	٢٦٩	٢٥٧	٢٤٣	٢٦٩	٢٢٤	٢٣٨	٥٠	(٢٠)	الإيرادات التشغيلية الأخرى
٨,٩٥٦	٨,٠١٧	٧,١٦٣	٦,٤٠٥	٥,٧٥٠	٥,٣٠٣	٥,١٩١	٤,٥٨٤	٤,٣٦٢	إجمالي الدخل التشغيلي
(٦٤١)	(٥٣٤)	(٤٤٦)	(٣٧٥)	(٣٠٧)	(٣٢٤)	(٥٥١)	(٥٧٠)	(٦٩٥)	مصروف إطفاء تمويل
(٣,١٦٢)	(٢,٩٥٦)	(٢,٧٦٢)	(٢,٥٩٥)	(٢,٤٣٩)	(٢,٣٣٨)	(٢,٣٢٠)	(٢,١٣٤)	(٢,٠٦٦)	مصروفات تشغيلية أخرى
٥,١٥٣	٤,٥٢٧	٣,٩٥٥	٣,٤٣٥	٣,٠٠٤	٢,٦٤١	٢,٣٢١	١,٨٨٠	١,٥٠٢	الربح التشغيلي
%١٣,٨	%١٤,٥	%١٥,١	%١٤,٤	%١٣,٨	%١٣,٨	%٢٣,٤	%٢٥,٢	%٨,٣	النمو السنوي
(٥٣١)	(٤٦٦)	(٤٠٧)	(٣٥٤)	(٣٠٩)	(٢٧٢)	(٢٣٩)	(١٩٤)	(١٥٣)	الزكاة
٤,٦٢٢	٤,٠٦١	٣,٥٤٨	٣,٠٨١	٢,٦٩٥	٢,٣٦٩	٢,٠٨٢	١,٦٨٧	١,٣٤٩	صافي الدخل
%١٣,٨	%١٤,٥	%١٥,١	%١٤,٤	%١٣,٨	%١٣,٨	%٢٣,٤	%٢٥,١	%٨,٤	النمو السنوي
٣,٧٠	٣,٢٥	٢,٨٤	٢,٤٧	٢,١٦	١,٩٠	١,٦٧	١,٣٥	١,٠٨	ربح السهم
١,٢٥	١,٢٥	١,٠٠	٠,٧٥	٠,٧٥	٠,٥٠	٠,٥٠	-	-	توزيع أرباح للسهم
قائمة المركز المالي									
الأصول									
١٤,٢٠٩	١٢,٦٣٩	١١,٢٢٣	١٠,١٧٣	٩,٢٢١	٦,٩٨٣	٨,٧١١	٦,٠٩٧	٥,٧٤٥	النقد والرسيد لدى ساما
١٣,٧١٩	١٢,٢٠٢	١٠,٨٣٦	٩,٨٢١	٨,٩٠٣	٨,١٧٠	٦,٠٦٧	٢,١٣٧	٢,١٧٩	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٣٦,١٢٨	٣٢,١٣٥	٢٨,٥٣٦	٢٥,٨٦٤	٢٣,٤٤٦	٢٢,٠٨٠	٢٠,٦٠٠	١٧,٠٩٢	١٤,٨٨٤	صافي الاستثمار
١٧٠,٨٩١	١٥١,٨٧٧	١٣٤,٦٨٦	١٢١,٩٠٤	١١٠,٢٩٤	١٠٢,٠٨٠	٩١,١٧٩	٨٢,٩٣٣	٧٠,١١٥	صافي التمويل
٣,٤٧٥	٣,١٥٩	٢,٨٧٢	٢,٦١١	٢,٣٧٤	٢,١٥٨	٢,١٠٥	١,٩٢٥	١,٨٩٦	ممتلكات ومعدات، صافي
٢,٠٨٦	١,٩٨٧	١,٨٩٢	١,٨٠٢	١,٧١٦	١,٦٣٥	٨٨١	٦٦٩	٩٣٥	أصول أخرى، صافي
٢٤٠,٥٠٩	٢١٣,٩٩٩	١٩٠,٠٤٥	١٧٢,١٧٥	١٥٥,٩٥٤	١٤٣,١٠٦	١٢٩,٥٤٣	١١٠,٨٥٤	٩٥,٧٥٤	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين									
٧,٧٩٠	٦,٧٥٧	٥,٦٩٨	٥,١٨٦	٤,٥٨٧	٤,٢٧٤	١٠,٦٢١	٨,٧٧٧	٥,٤٠٢	مطلوبات من البنك المركزي السعودي (ساما) وبنوك ومؤسسات مالية أخرى
١٨٩,٤٥٩	١٦٨,٥١٩	١٤٩,٦٤٥	١٣٥,٦٣٤	١٢٢,٩٥٢	١١٢,٨٣١	٩٤,٨٤٣	٨١,١١٠	٧١,٥٥٣	ودائع العملاء
٣,٠٥٢	٣,٠٥٢	٣,٠٥٢	٣,٠٥٢	٣,٠٥٢	٣,٠٥٢	٣,٠٤٠	٣,٠١٥	٢,٠٠٥	الصكوك
١٢,٩١٤	١١,٤٨٧	١٠,٢٠٠	٩,٢٤٥	٨,٣٨١	٧,٦٩١	٧,٦٣٩	٥,٩٧٠	٦,٠٥٣	مطلوبات أخرى
١٢,٥٠٠	١٢,٥٠٠	١٢,٥٠٠	١٢,٥٠٠	١٢,٥٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	رأس المال
٦,٦٨٤	٥,٥٢٩	٤,٥١٣	٣,٦٢٦	٢,٨٥٦	٢,١٨٢	١,٥٩٠	١,٠٧٠	٦٤٨	احتياطي نظامي
(١٦٦)	(١٦٦)	(١٦٦)	(١٦٦)	(١٦٦)	(١٦٦)	(٢٣٩)	٤٤٠	٨٩٧	احتياطيات أخرى
٨,٤٠٦	٦,٤٥٢	٤,٧٣٣	٣,٢٢٧	١,٩٢٣	٣,٣٧١	١,٥٩٠	٥٢٢	١,٧٥٦	الأرباح المبقاة
٢٧,٢٩٤	٢٤,١٨٥	٢١,٤٥٠	١٩,٠٥٨	١٦,٩٨٣	١٥,٢٥٨	١٣,٣٩٩	١١,٩٨٠	١٠,٧٤١	إجمالي حقوق المساهمين
٢٤٠,٥٠٩	٢١٣,٩٩٩	١٩٠,٠٤٥	١٧٢,١٧٥	١٥٥,٩٥٤	١٤٣,١٠٦	١٢٩,٥٤٣	١١٠,٨٥٤	٩٥,٧٥٤	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية									
نسب رأس المال									
%١١	%١١	%١١	%١١	%١١	%١١	%١٠	%١١	%١١	القروض إلى إجمالي الأصول
%١٥	%١٥	%١٥	%١٤	%١٤	%١٤	%١٤	%١٤	%١٤	معدل الشريحة - ١
%١٧	%١٧	%١٨	%١٨	%١٨	%١٨	%١٨	%١٩	%١٨	معدل كفاية رأس المال
نسب الربحية									
%٣,٥٦	%٣,٥٦	%٣,٥٢	%٣,٤٤	%٣,٣٠	%٣,٢٩	%٣,٥٣	%٣,٦٩	%٤,٠٨	هامش صافي الفائدة
%٢,٠	%٢,٠	%٢,٠	%١,٩	%١,٨	%١,٧	%١,٧	%١,٦	%١,٥	العائد على الأصول
%١٨,٠	%١٧,٨	%١٧,٥	%١٧,١	%١٦,٧	%١٦,٥	%١٦,٤	%١٤,٨	%١٣,٤	العائد على حقوق المساهمين
٨,٨	٨,٩	٨,٩	٩,١	٩,٣	٩,٥	٩,٥	٩,١	٩,٠	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
معدلات جودة الأصول									
%١,٠	%١,٠	%١,١	%١,١	%١,٢	%١,٤	%١,٣	%١,١	%١,٢	معدلات القروض المتعثرة
%١٩٢	%٢٠٠	%٢٠٣	%٢٠٦	%٢١٣	%٢٠٢	%٢٢٨	%٢٨٠	%٢٨٠	تغطية القروض المتعثرة
معدلات التمويل									
%٩٠,٢	%٩٠,١	%٩٠,٠	%٨٩,٩	%٨٩,٧	%٩٠,٥	%٩٦,١	%١٠٢,٢	%٩٨,٠	القروض إلى ودائع العملاء
%٩٧,٧	%٩٧,٦	%٩٧,٥	%٩٧,٤	%٩٧,٤	%٩٧,٣	%٩٧,٧	%٩٧,٧	%٩٧,٠	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%٧١,١	%٧١,٠	%٧٠,٩	%٧٠,٨	%٧٠,٧	%٧١,٣	%٧٠,٤	%٧٤,٨	%٧٣,٢	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم									
١,٢٥	١,٢٥	١,٠٠	٠,٧٥	٠,٧٥	٠,٥٠	٠,٥٠	-	-	التوزيعات للسهم
%٣,٣	%٢,٩	%٢,٥	%٢,٢	%١,٩	%١,٤	%١,٤	%٠,٠	%٠,٠	عائد توزيع الأرباح
٢١,٨	١٩,٣	١٧,٢	١٥,٢	١٣,٦	١٢,٢	١٠,٧	٩,٦	٨,٦	القيمة الدفترية للسهم
٣٩,١٠	٣٩,١٠	٣٩,١٠	٣٩,١٠	٣٩,١٠	٣٦,٣٦	٣٥,٥٦	٣٧,٨٢	١٧,٠٢	سعر السوق
١٠,٦	١٢,٠	١٣,٨	١٥,٩	١٨,١	١٩,٢	٢١,٤	٢٠,٦	٣٦,٢	مكرر الربحية (مرة)
١,٨	٢,٠	٢,٣	٢,٦	٢,٩	٣,٢	٣,٣	٢,٩	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
النمو									
%١٢,٤	%١٢,٦	%١٠,٣	%١٠,٣	%٦,٢	%٧,٢	%٢٠,٥	%١٤,٨	%٣٥,٥	الاستثمارات (سنوي)
%١٢,٥	%١٢,٨	%١٠,٥	%١٠,٥	%٨,٠	%١٢,٠	%٩,٩	%١٨,٣	%١٨,٣	القروض (سنوي)
%١٢,٤	%١٢,٦	%١٠,٣	%١٠,٣	%٩,٠	%١٩,٠	%١٦,٩	%١٣,٤	%٦,٦	الودائع (سنوي)

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة 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، ملتزمة 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 تغيير 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 وقدرة تحملهم 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها 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 الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير 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 القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩