



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

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ أبريل ٢٠٢٤

أهم البيانات المالية

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٢٠٢٤ (موقع)	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	
٨,٦١٧	٧,٥٤٤	٤,٩٧٢	٣,٧٦١	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
١٤,٢%	٥١,٧%	٣٢,٢%	٣,٧%	النمو %
٢,٧٢٠	٢,٣٧٧	٢,٠٨٢	١,٦٨٧	صافي الربح
١٤,٤%	١٤,٢%	٢٣,٤%	٢٥,١%	النمو %
٢,٧٢	٢,٣٨	٢,٠٨	١,٦٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	السنة المالية	
٢٠٢٤ (موقع)	٢٠٢٣	٢٠٢٢	٢٠٢١	
٣,٥%	٣,٣%	٣,٥%	٣,٧%	هامش صافي الفائدة
١٦,٠	١٩,١	٢١,٤	٢٠,٦	مكرر الربحية (مرة)
٢,٥	٢,٨	٣,٣	٢,٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٠,٧٥	٠,٥٠	٠,٥٠	-	توزيع أرباح للسهم
٢,١%	١,١%	١,١%	٠,٠%	عائد توزيع الأرباح
٤٢,٢%	٤٤,١%	٤٤,٧%	٤٦,٦%	معدل التكلفة إلى الدخل
١,٧%	١,٧%	١,٧%	١,٦%	العائد على الأصول
١٦,٨%	١٦,٦%	١٦,٤%	١٤,٨%	العائد على حقوق المساهمين
١٦,٤%	١٢,٠%	٩,٩%	١٨,٣%	نمو القروض
١٥,٠%	١٩,٠%	١٦,٩%	١٣,٤%	نمو الودائع

المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٤٤,٥	القيمة السوقية (مليار)
-٤,٥%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٣٥,٨/٥١,٧	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١,٠٠٠,٠	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

محلل أول

فهد قريشي، CFA

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣١٥

f.irfan@aljziracapital.com.sa

تفوق صافي الربح على توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق نتيجة انخفاض مخصص خسائر الائتمان والمصاريف التشغيلية.

ارتفع صافي ربح بنك البلاد خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٩% و ٦,٠% عن الربع السابق إلى ٦٤٣ مليون ريال سعودي. تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٤ على توقعاتنا البالغة ٦١٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٤%، نتيجة انخفاض المصاريف التشغيلية ومخصص خسائر الائتمان عن المتوقع. انكمش هامش صافي الدخل من التمويل والاستثمار في الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣١ نقطة أساس إلى نحو ٣,١٣%. انخفضت المصاريف التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧% و ٦,٧% عن الربع السابق إلى ٥٧٣ مليون ريال سعودي. ارتفعت محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٢% و ١,٢% عن الربع السابق لتصل إلى ١٠٣,٣ مليار ريال سعودي، في المقابل ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨% و ٠,٨% عن الربع السابق إلى ١١٣,٧ مليار ريال سعودي. يتداول سهم بنك البلاد بمكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢,٥ مرة على أساس العائد على حقوق المساهمين البالغ ١٦,٨%، يشير السعر المستهدف على أساس نموذج جوردون للنمو والدخل المتبقي، إلى مكرر قيمة دفترية مستهدفة بمقدار ٢,٥ مرة، مما يشير إلى أنه تم تقييم السهم بالقيمة العادلة. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٤١,٥ ريال سعودي للسهم.

ارتفع صافي ربح بنك البلاد خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٩% و ٦,٠% عن الربع السابق إلى ٦٤٣ مليون ريال سعودي. تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٤ على توقعاتنا البالغة ٦١٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٤%، نتيجة انخفاض المصاريف التشغيلية ومخصص خسائر الائتمان عن المتوقع، حيث ارتفع الربح قبل مخصص خسائر الائتمان عن الربع المماثل من العام السابق ٢,١ فقط.

انخفض هامش صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣١ نقطة أساس إلى نحو ٣,١٣% بسبب ارتفاع تكلفة التمويل بمقدار ٩٦ نقطة أساس فيما ارتفعت عوائد الأصول خلال نفس الفترة بمقدار ٥٥ نقطة أساس. من المتوقع أن تبدأ الهوامش بالتحسن عند بدء انخفاض أسعار الفائدة. انخفض صافي الدخل من الرسوم والدخل من مصادر أخرى عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٩ نقطة أساس إلى ٢٩٧ مليون ريال سعودي، نظرا لانخفاض صافي الدخل من الاستثمارات المدرجة بقيمتها العادلة وصافي الدخل من صرف العملات الأجنبية.

استقر الربح التشغيلي دون تغيير عند ١,٣٤١ مليون ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٤٣ نقطة أساس و ٣١ نقطة أساس عن الربع السابق. انخفضت المصاريف التشغيلية (باستثناء مخصصات القروض) عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧% إلى ٥٧٣ مليون ريال سعودي كما انخفضت عن الربع السابق بنسبة ٦,٧%، أقل من توقعاتنا بنسبة ٧,١%.

انخفضت مصاريف مخصص خسائر الائتمان عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٠% فيما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ١,٢% إلى ٥٢ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٧٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٣١,٣%. انخفض معدل التكلفة إلى الدخل في الربع الأول ٢٠٢٤ من ٤٢,٧% إلى ٤٣,٦% في الربع الأول ٢٠٢٣.

ارتفعت محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٢% و ١,٢% عن الربع السابق إلى ١٠٣,٣ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١٠٣,١ مليار ريال سعودي. في المقابل، ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨% و ٠,٨% عن الربع السابق إلى ١١٣,٧ مليار ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١١٣,٩ مليار ريال سعودي.

أدى تفوق نمو القروض على نمو الودائع إلى اتساع معدل الإقراض إلى الودائع في الربع الأول ٢٠٢٤ بمقدار ٣١ نقطة أساس إلى ٩٠,٨% من ٩٠,٥% في الربع الأول ٢٠٢٣. أيضا، ارتفعت استثمارات البنك عن الربع المماثل من العام السابق بنحو ٧,٩% و ٤,٢% عن الربع السابق إلى ٢٣ مليار ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال والتقييم: ارتفع صافي ربح بنك البلاد خلال الربع الأول ٢٠٢٤ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٩% و ٦,٠% عن الربع السابق إلى ٦٤٣ مليون ريال سعودي. تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠٢٤ على توقعاتنا البالغة ٦١٦ مليون ريال سعودي بنسبة ٤,٤%. تراجع هامش البنك عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٣١ نقطة أساس بسبب تسارع إعادة تسعير الودائع وسينعكس هذا عند بدء انخفاض أسعار الفائدة. يتداول سهم بنك البلاد بمكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠٢٤ بمقدار ٢,٥ مرة على أساس العائد على حقوق المساهمين البالغ ١٦,٨%، يشير السعر المستهدف على أساس نموذج جوردون للنمو والدخل المتبقي، إلى مكرر قيمة دفترية مستهدفة بمقدار ٢,٥ مرة، مما يشير إلى أنه تم تقييم السهم بالقيمة العادلة. نستمر في توصيتنا على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤١,٥ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٣	الربع الأول ٢٠٢٤	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	١,٠٣٧	١,٠٠٤	١,٠٥٥	٠,٧%	٤,٠%	-٠,١%
إجمالي الدخل العمليات	١,٣٣٦	١,٣٣٧	١,٣٤١	٠,٤٣%	٠,٣١%	-٢,٧%
صافي الربح	٥٦٠	٦٠٧	٦٤٣	١٤,٩%	٦,٠%	٤,٤%
ربح السهم	٠,٥٦	٠,٦١	٠,٦٥	١٤,٩%	٦,٠%	٤,٤%

المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 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 مستمدة من مصادر تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده 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 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 تمك 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