

## نمو الأرباح مدعوم بانخفاض المخصصات

26 أبريل، 2026

التوصية	حياد	التغيير	10.9%
آخر سعر إغلاق	11.72 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.8%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	13.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.8%

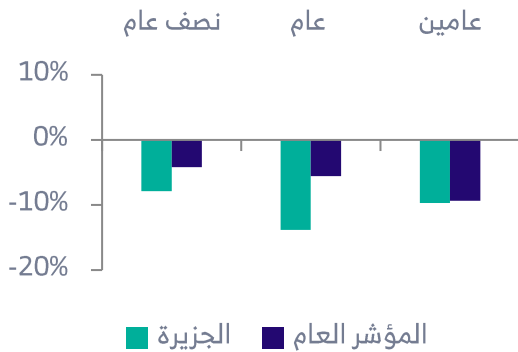
بنك الجزيرة	الربع الأول 2026	الربع الأول 2025	التغيير السنوي	الربع الرابع 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	819	754	9%	773	6%	825
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,152	1,079	7%	1,185	(3%)	1,178
صافي الدخل	405	361	12%	362	12%	387
المحفظة القروض	114,266	100,571	14%	110,862	3%	113,221
الودائع	123,958	109,644	13%	115,395	7%	117,703

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصل بنك الجزيرة تحقيق زخم قوي في محفظة القروض، حيث ارتفعت بنسبة 14% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 114 مليار ريال، متماشية مع توقعاتنا البالغة 113 مليار ريال. ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى استمرار تركيز البنك على تمويل الشركات وشريحة العملاء ذوي الدخل المرتفع. كما ارتفعت الودائع بنسبة 13% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي لتصل إلى 124 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 118 مليار ريال، مدعومة بإطلاق الهوية الجديدة للبنك. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 92% مقارنة بـ 96% في الربع الرابع من عام 2025. ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 9% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي ليصل إلى 819 مليون ريال، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 825 مليون ريال. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى ارتفاع عوائد الأصول بالتزام مع تراجع تكلفة التمويل. كما ارتفع هامش صافي الفائدة بمقدار 9 نقاط أساس على أساس ربعي ليصل إلى 2.10%، بما يتوافق مع توقعاتنا البالغة 2.09%، رغم تراجعها بمقدار 9 نقاط أساس على أساس سنوي.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7% على أساس سنوي، إلا أنه تراجع بنسبة 3% على أساس ربعي ليصل إلى 1.15 مليار ريال، مسجلاً مستوى أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة 1.18 مليار ريال. ويعزى التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى ضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة، لا سيما نتيجة انخفاض المكاسب من الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، إلى جانب تراجع صافي دخل العملات، رغم ارتفاع صافي رسوم الخدمات المصرفية. ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 7% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بشكل طفيف بنسبة 0.4% على أساس ربعي لتصل إلى 608 مليون ريال. ويعكس هذا الانخفاض تراجع المصاريف العامة والإدارية، ومصاريف الإيجارات، إضافة إلى انخفاض تكاليف الموظفين. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 52.8% في الربع الأول 2026 مقارنة بـ 51.2% في الربع السابق، لتأتي أقل بشكل طفيف من توقعاتنا البالغة 53.1%، إلا أنها لا تزال مرتفعة مقارنة بنظرائها.
- بلغت مخصصات انخفاض القيمة 74 مليون ريال، منخفضة بنسبة 28% على أساس سنوي و25% على أساس ربعي، مدعومة بارتفاع مستويات الاسترداد خلال الربع الأول 2026. كما تحسنت تكلفة المخاطر إلى 20 نقطة أساس مقارنة بـ 54 نقطة أساس في الربع الرابع 2025، لتأتي دون توقعاتنا البالغة 40 نقطة أساس.
- بلغ صافي الربح 405 مليون ريال، مسجلاً نمواً بنسبة 12% على أساس سنوي وربعي، متجاوزاً بشكل طفيف توقعاتنا البالغة 387 مليون ريال. ويعزى هذا التحسن بشكل رئيسي إلى انخفاض المخصصات وارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار.
- نُحافظ على توصيتنا بالحياد عند سعر مستهدف قدره 13.00 ريال. يتداول سهم بنك الجزيرة عند مضعف قيمة دفترية متوقعة لعام 2026 يبلغ 0.8 مرة، بما يعكس خصماً بنحو 39% مقارنة بنظرائه (1.3 مرة). ونرى أن هذا الخصم مبرر إلى حد كبير، في ظل انخفاض مستويات الربحية الهيكلية للبنك مقارنة بالقطاع، مما يحد من فرص إعادة تقييم السهم على المدى القريب.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.98/10.81
القيمة السوقية (مليون ريال)	15,016
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,281
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	88.8%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	3,209,284
رمز بلومبيرغ	BJAZ AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.