



بنك الجزيرة

الربع الأول 2017

أظهرت النتائج الأولية لبنك الجزيرة عن تحقيق صافي ربح بقيمة 216 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2017، بانخفاض %43.3 على أساس سنوي وارتفاع %42.1 على أساس فصلي، وجاءت النتائج أفضل مما كان متوقعاً، حيث كانت أعلى من توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق التي بلغت 142 و 171 مليون ريال على التوالي.

أرجع إعلان البنك انخفاض صافي الدخل إلى تراجع دخل العمليات بنحو 19% عن الربع المماثل نتيجة لوجود أرباح استثنائية خلال العام السابق بقيمة 209 مليون ريال ناتجة عن بيع أرض مملوكة للبنك. بالإضافة لارتفاع المصارييف التشغيلية بنسبة 6%， ويعود ذلك إلى ارتفاع مخصصات خسائر الأئتمان ورواتب الموظفين ومصاريف الإيجارات. وعند تحديد الأرباح الغير متكررة، يكون البنك حقق نمواً في صافي الدخل يبلغ 25.5%.

في المقابل، ساهم ارتفاع إجمالي دخل العمليات للمصرف بنسبة 7% عن الربع السابق في ارتفاع صافي الدخل على أساس فصلي. ويأتي ذلك على إثر ارتفاع دخل العمولات الخاصة والدخل من غير الفوائد، بدعم من انخفاض مصاريف العمولات الخاصة بمعدل عال إلى جانب ارتفاع دخل الأتعاب والرسوم ودخل تحويل العملات الأجنبية، وكذلك تراجع المصارييف التشغيلية بنحو 5% عن الربع السابق.

من جانب آخر، انخفضت ودائع العملاء بمعدل 1.7% عن مستواها في الربع المماثل، متناسقة مع الاتجاه العام للقطاع ولكن بوتيرة أعلى قليلاً (حيث تراجعت ودائع القطاع بنسبة 1%). في حين، انخفضت محفظة القروض بوتيرة أسرع بلغت 4.6%، وأدى ذلك لانخفاض معدل القروض إلى الودائع، حيث انخفض المعدل بنحو 256 نقطة أساس ليصل إلى 82.9%. في المقابل، سجل البنك ارتفاعاً في الاستثمارات بنسبة 19%， إلّا أن إجمالي الموجودات قد انخفضت بحدود 0.8% على خلفية تراجع بنود صافي القروض موجودات أخرى. ومن ناحية أخرى، قام البنك في مطلع أبريل الحالي برفع رأس المال من 4,000 مليون ريال إلى 5,200 مليون ريال من خلال توزيع أسهم منحة بنسبة 30% (بواقع 3 أسهم لكل 10 أسهم مملوكة).

نعتقد بأن البنك قد ركز على رفع ربحية الإقراض وتعويض تكلفة الودائع عبر الاستفادة من ارتفاع أسعار الفائدة وعقود الشراء المعاكسة على غرار بقية المصارف الإسلامية. مع ذلك، في ضوء المتغيرات الاقتصادية الحالية وتوقعات إصدار الحكومة لسنوات محلية (من المرجح أن تساهم في الضغط على نمو الودائع والقروض)، نعتقد بأن البنك سيواجه صعوبة في توسيع محفظة الإقراض. وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم بنك الجزيرة عند 12.45 ريال مع الإبقاء على التوصية على أساس "حياد".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017E	2016A	2015A
هامش العائد	%2.86	%2.71	%2.68	%2.80
العائد على الأصول	%1.2	%1.1	%1.3	%2.0
العائد على حقوق المساهمين	%8.0	%7.9	%11.2	%19.0
نمو صافي العمولات الخاصة	%7.1	%4.3	(%2.1)	%10.8
التكلفة إلى الربح	%67	%70	%66	%56
معدل القروض إلى الودائع	%82.1	%81.9	%81.6	%84.1
معدل القروض الممتعنة إلى إجمالي القروض	%1.2	%1.2	%1.1	%0.8
معدل التغطية	%148.8	%150.6	%156.3	%173.0
مضاعف الربحية	8.48	9.78	7.93	5.37
مضاعف القيمة الدفترية	0.64	0.69	0.85	0.93
ربحية السهم (ريال)	1.60	1.38	1.68	2.48

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

12.45

11.60
%7.3

التصوية

القيمة العادلة (ريال)

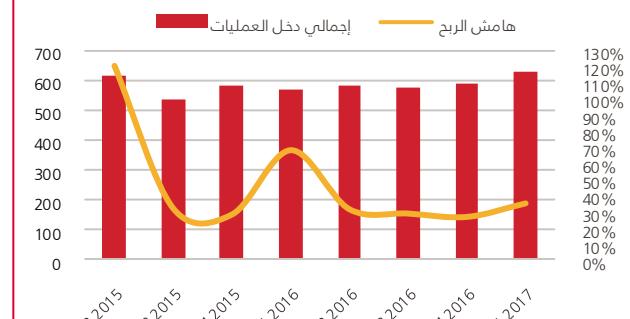
السعر كما في 19 أبريل 2017 (ريال)
العائد المتوقع
بيانات الشركة

رمز تداول	1020.SE
أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	13.15
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	7.25
النadir من أول العام	%6.4
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	2,205
الرسمة السوقية (مليون ريال)	6,032
الرسمة السوقية (مليون دولار)	1,609
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	520
كار المساهمين (أكثر من 5%)	
شركة اتحاد الخدمة للتنمية	%6.59
البنك الأهلي الباكستاني	%5.83
صالح عبدالله محمد كامل	%5.00

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركي فدعق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجريوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

(1) متوسط شهري يناير وفبراير من العام الحالي مقاًرنة بالربع الأول 2016.

					ملخص النتائج للربع الأول 2017
التغير	الربع الرابع 2016	التغير	الربع الأول 2017	الربع الأول 2016	قائمة الدخل (مليون ريال)
(%34.8)	940	%18.8	613	516	دخل العمولات الخاصة
(%66.5)	535	%22.6	179	146	مصاريف العمولات الخاصة
%7.2	405	%17.3	434	370	صافي العمولات الخاصة
%5.9	185	(%51.4)	196	403	دخل العمليات الأخرى
%6.8	590	(%18.5)	630	773	إجمالي دخل العمليات
(%5.5)	438	%5.6	414	392	إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية
%42.1	152	(%43.3)	216	381	صافي الدخل
	0.29		0.42	0.73	ربحية السهم (ريال)

التغير	الربع الرابع 2016	التغير	الربع الأول 2017	الربع الأول 2016	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
(%1.0)	16,423	%19.1	16,254	13,642	الاستثمارات
(%1.8)	42,099	(%4.6)	41,328	43,322	قرض وسلف، صافي
(%1.8)	66,319	(%0.8)	65,114	65,623	إجمالي الموجودات
(%3.5)	51,602	(%1.7)	49,812	50,655	ودائع العملاء
%1.4	%81.6	(%2.6)	%82.9	%85.5	معدل القروض إلى الودائع

ملخص البيانات المالية والتوقعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,512	2,350	2,656	2,135	1,955	دخل العمولات الخاصة
762	716	1,089	535	510	مصاريف العمولات الخاصة
1,750	1,634	1,566	1,601	1,445	صافي العمولات الخاصة
684	651	632	630	648	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
116	110	103	90	57	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
5	5	217	601	76	دخل العمليات الأخرى
2,556	2,401	2,519	2,922	2,226	إجمالي دخل العمليات
921	903	894	909	722	رواتب الموظفين وما في حكمها
151	144	137	136	113	مصاريف عمومية
522	510	499	539	440	مصاريف العمليات الأخرى
1,594	1,557	1,530	1,584	1,275	إجمالي مصاريف العمليات
146	137	125	53	383	مخصص خسائر الدائتمان، صافي
815	707	864	1,284	569	صافي الدخل

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
9,503	8,528	6,535	8,420	11,461	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
16,620	16,456	16,293	11,202	11,335	استثمارات، صافي
43,305	42,560	42,099	41,863	41,245	قرض وسلف، صافي
934	849	764	723	1,259	ممتلكات ومعدات
723	682	630	1,056	1,254	موجودات أخرى
71,085	69,074	66,319	63,264	66,554	إجمالي الموجودات
4,222	3,899	3,545	4,057	3,736	مستحقات لدى مؤسسة النقد والممؤسسات المالية الأخرى
52,769	51,989	51,602	49,765	54,569	ودائع العملاء
3,268	3,175	3,068	2,028	2,090	مطلوبات أخرى
60,259	59,063	58,216	55,851	60,396	إجمالي المطلوبات
10,826	10,011	8,104	7,413	6,158	حقوق المساهمين
71,085	69,074	66,319	63,264	66,554	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي تحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني:
الإدارة العامة:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250

www.albilad-capital.com

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لاي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلاد المالية

كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.