

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 و171 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 المصاريف التشغيلية بنسبة 6%، ويعود ذلك إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان ورواتب الموظفين ومصاريف الإيجارات. وعند تبييد 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. وبأتي ذلك على إثر ارتفاع دخل العمليات الخاصة والدخل من غير الفوائد، بدعم من انخفاض مصاريف العمليات الخاصة بمعدل عالٍ إلى جانب ارتفاع دخل الأتعاب والرسوم ودخل تحويل العملات الأجنبية، وكذلك تراجع المصاريف التشغيلية بنحو 5% عن الربع السابق.

من جانب آخر، انخفضت ودائع العملاء بمعدل 1.7% عن مستواها في الربع المماثل، متماشية مع الاتجاه العام للقطاع ولكن بوتيرة أعلى قليلاً (حيث تراجعت ودائع القطاع⁽¹⁾ بنسبة 1%). في حين، انخفضت محفظة القروض بوتيرة أسرع بلغت 4.6%، وأدى ذلك لخفض معدل القروض إلى الودائع، حيث انخفض المعدل بنحو 256 نقطة أساس ليصل إلى 82.9%. في المقابل، سجل البنك ارتفاعاً في الاستثمارات بنسبة 19%، إلا أن إجمالي الموجودات قد انخفضت بحدود 0.8% على خلفية تراجع بنود صافي القروض وموجودات 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 لسندات محلية (من المرجح أن تساهم في الضغط على نمو الودائع والقروض)، نعتقد بأن البنك سيواجه صعوبة في توسيع محفظة الإقراض. بالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم بنك الجزيرة عند 12.45 ريال مع الإبقاء على التوصية على أساس "حياد".

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

حياد

12.45

11.60

7.3%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أبريل 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1020.SE

رمز تداول

13.15

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

7.25

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

6.4%

التغير من أول العام

2,205

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

6,032

الرسملة السوقية (مليون ريال)

1,609

الرسملة السوقية (مليون دولار)

520

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

6.59%

شركة اتحاد الإخوة للتنمية

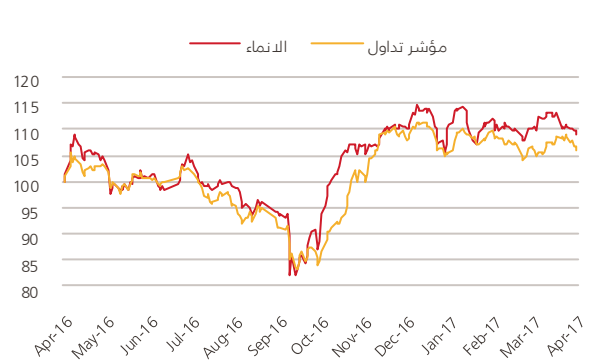
5.83%

البنك الأهلي الباكستاني

5.00%

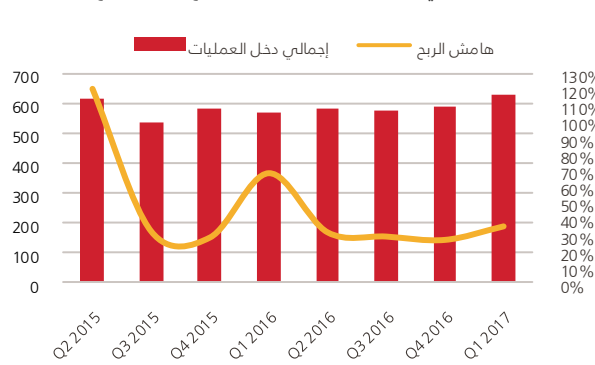
صالح عبدالله محمد كامل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركبي فدق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الأول 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)	الربع الأول 2016	الربع الأول 2017	التغير	الربع الرابع 2016	التغير
دخل العمولات الخاصة	516	613	18.8%	940	34.8%
مصاريف العمولات الخاصة	146	179	22.6%	535	66.5%
صافي العمولات الخاصة	370	434	17.3%	405	7.2%
دخل العمليات الأخرى	403	196	51.4%	185	5.9%
إجمالي دخل العمليات	773	630	18.5%	590	6.8%
إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية	392	414	5.6%	438	5.5%
صافي الدخل	381	216	43.3%	152	42.1%
ربحية السهم (ريال)	0.73	0.42		0.29	
قائمة المركز المالي (مليون ريال)	الربع الأول 2016	الربع الأول 2017	التغير	الربع الرابع 2016	التغير
الاستثمارات	13,642	16,254	19.1%	16,423	1.0%
قروض وسلف، صافي	43,322	41,328	4.6%	42,099	1.8%
إجمالي الموجودات	65,623	65,114	0.8%	66,319	1.8%
ودائع العملاء	50,655	49,812	1.7%	51,602	3.5%
معدل القروض إلى الودائع	85.5%	82.9%	2.6%	81.6%	1.4%

ملخص البيانات المالية والتوقعات

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

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

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 ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، 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: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

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 ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

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

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100