

## الربع الثالث 2016

## بنك الجزيرة

أعلن بنك الجزيرة عن نتائجه المالية للربع الثالث من عام 2016 حيث حقق أرباحاً صافية بلغت 161 مليون ريال بانخفاض 3% عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض 9.5% عن الربع السابق، كما بلغت أرباح فترة التسعة أشهر من العام 720 مليون ريال بانخفاض 36% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وقد جاءت نتائج الربع الثالث أقل من توقعاتنا البالغة 183 مليون ريال.

يرجع سبب انخفاض أرباح الربع الثالث مقارنة بالربع المماثل إلى ارتفاع مصاريف العمليات بنسبة 14% نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان، بالإضافة إلى انخفاض صافي دخل العمليات الخاصة ودخل العمليات الأخرى. بينما يرجع سبب انخفاض أرباح فترة التسعة أشهر إلى انخفاض إجمالي دخل العمليات بنسبة 18% بسبب قيام البنك في العام الماضي ببيع أرض مملوكة له نتج عنها مكاسب بقيمة 573 مليون ريال سعودي مقابل بيع أرض هذا العام نتج عنها مكاسب بقيمة 209 مليون ريال سعودي فقط وأيضاً انخفاض صافي دخل العمليات الخاصة ودخل العمليات الأخرى وصافي دخل الائتمان و العمليات البنكية.

بلغ صافي دخل العمليات الخاصة 407 مليون ريال خلال الربع الثالث بانخفاض 1% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما بلغت لفترة التسعة أشهر 1162 مليون ريال بانخفاض 4% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وارتفع إجمالي دخل العمليات في الربع الثالث بـ 8% عن الربع المماثل لبلغ 575 مليون ريال، بينما انخفض لفترة التسعة أشهر بـ 18% عن الفترة المماثلة.

خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2016، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 2.3% لتبلغ 43.2 مليار ريال مقابل 42.2 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق، وارتفعت أيضاً الاستثمارات بنسبة 44.6% لتبلغ 16.4 مليار ريال مقابل 11.4 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق. بينما انخفض إجمالي الموجودات بـ 3.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق لتبلغ 66 مليار ريال. وانخفضت ودائع العملاء بـ 10.1% لتبلغ 50.3 مليار ريال مقابل 55.9 مليار ريال للفترة المماثلة من العام 2015. وبسبب نمو القروض وتراجع الودائع ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 83% مقارنة بـ 74% لنفس الفترة من العام السابق.

وبتحديد مبالغ المكاسب والاستثنائية الناتجة عن بيع الأرضين خلال هذا العام و العام الماضي فإن الأرباح الصافية للبنك تكون انخفضت بـ 8% فقط خلال التسعة أشهر من هذا العام مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق، وبشكل عام يرجع ذلك إلى انخفاض صافي دخل العمليات الخاصة الناتج عن ارتفاع مصاريف العمليات الخاصة، ويبدو أن البنك يستقطب ودائع مكلفة نتيجة الانخفاض الحاد في ودائعه، إضافة إلى ذلك انخفاض صافي دخل الائتمان و العمليات البنكية.

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء بنك الجزيرة ونتوقع أن يحقق البنك بنهاية العام 2016 إيرادات بنحو 2,405 مليون ريال وصافي دخل 876 مليون ريال، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم بنك الجزيرة 12.60 ريال وعليه نوصي بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	63,264	66,013	67,475	69,109
إجمالي الودائع (مليون ريال)	54,569	49,674	49,823	50,321
صافي القروض (مليون ريال)	41,863	42,491	43,129	43,776
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	11,202	16,019	16,179	16,341
هامش العائد	2.80%	2.60%	2.58%	2.58%
صافي القروض / الودائع	84.3%	85.3%	85.7%	86.1%
معدل التغطية	173%	191%	195%	203%
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
مضاعف الربحية	3.22	4.74	5.91	5.69
مضاعف القيمة الدفترية	0.56	0.40	0.38	0.35
نمو صافي دخل العمليات الخاصة	10.8%	4.8%	2.1%	1.4%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### زيادة المراكز

12.60

10.37

21.5%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1020.SE

21.00

9.45

36.1%

2,143

4,140

1,104

400

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

6.59%

5.83%

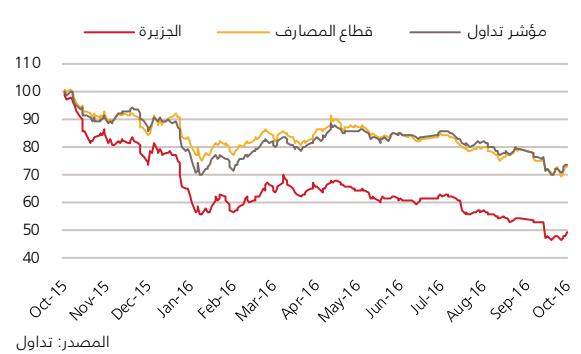
5.00%

شركة اتحاد الأخوة للتنمية

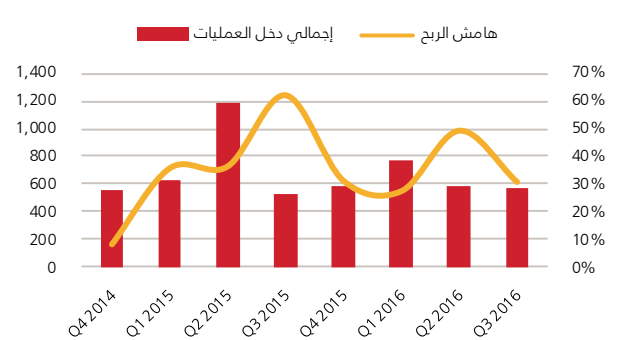
البنك الأهلي الباكستاني

صالح عبدالله محمد كامل

### حركة السهم خلال 52 أسبوع



### تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي

محلل مالي

Malghalbi@albilad-capital.com

## ملخص النتائج لفترة تسعة أشهر

التغير	M9 2016	M9 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
%20	1,716	1,424	دخل العمولات الخاصة
%158.8	554	214	مصاريف العمولات الخاصة
(%3.9)	1,162	1,210	صافي دخل العمولات الخاصة
(%17.6)	1,928	2,341	إجمالي دخل العمليات
(%36.2)	720	1,128	صافي الدخل

التغير	M9 2016	M9 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%44.6	16,474	11,391	الاستثمارات بالصافي
%2.3	43,195	42,206	قروض وسلف بالصافي
(%3.3)	66,041	68,308	الموجودات
(%10.1)	50,335	55,997	ودائع العملاء
%10	7,909	7,215	حقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,356	2,324	2,287	2,135	1,955	دخل العمولات الخاصة
779	769	764	535	510	مصاريف العمولات الخاصة
<b>1,577</b>	<b>1,555</b>	<b>1,523</b>	<b>1,601</b>	<b>1,445</b>	<b>صافي دخل العمولات الخاصة</b>
723	689	669	630	648	الائتاع والرسوم، صافي
144	137	128	90	57	متاجرة العملات، صافي
68	65	62	11	30	متاجرة، صافي
27	25	23	17	46	أخرى
<b>2,539</b>	<b>2,471</b>	<b>2,405</b>	<b>2,349</b>	<b>2,226</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
927	909	900	909	722	رواتب ومصاريف الموظفين
143	136	130	136	113	مصاريف إيجار
84	81	77	79	79	الاستهلاك والإطفاءات
474	465	455	460	361	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
<b>911</b>	<b>881</b>	<b>843</b>	<b>764</b>	<b>952</b>	<b>صافي الدخل قبل المخصصات</b>
182	180	177	53	383	مخصصات
<b>728</b>	<b>701</b>	<b>665</b>	<b>711</b>	<b>569</b>	<b>صافي الدخل قبل البنود الغير اعتيادية</b>
0	0	211	573	-	ربح من بيع أرض
<b>728</b>	<b>701</b>	<b>876</b>	<b>1,284</b>	<b>569</b>	<b>صافي الدخل بعد البنود الغير اعتيادية</b>
0	0	0	3	4	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
<b>728</b>	<b>701</b>	<b>876</b>	<b>1,287</b>	<b>572</b>	<b>صافي الدخل القابل للتوزيع</b>

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
6,434	5,780	5,311	8,420	11,461	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
16,341	16,179	16,019	11,202	11,335	الاستثمارات بالصافي
43,776	43,129	42,491	41,863	41,245	قروض وسلف بالصافي
136	134	131	128	126	استثمار في شركة زميلة
1,200	1,111	1,022	723	1,259	صافي الموجودات الثابتة
1,223	1,143	1,039	928	1,129	موجودات أخرى
<b>69,109</b>	<b>67,475</b>	<b>66,013</b>	<b>63,264</b>	<b>66,554</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
4,066	3,774	3,637	4,055	3,736	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
50,824	50,321	49,823	49,674	54,569	ودائع العملاء
1,494	1,383	1,257	1,123	1,090	مطلوبات أخرى
1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	صكوك ثانوية مصدرة
<b>57,384</b>	<b>56,478</b>	<b>55,717</b>	<b>55,851</b>	<b>60,396</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
11,726	10,997	10,296	7,413	6,158	حقوق المساهمين
<b>69,109</b>	<b>67,475</b>	<b>66,013</b>	<b>63,264</b>	<b>66,554</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات 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/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### 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 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلفت 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