

أعلن بنك الجزيرة عن نتائجها المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 حيث حقق صافي ربح بلغ 178 مليون ريال بانخفاض 76% عن الفترة المماثلة من العام السابق، وجاءت النتائج قريبة من توقعاتنا البالغة 171 مليون ريال. انخفضت أرباح الربع الثاني نتيجة انخفاض إجمالي دخل العمليات بنسبة 51% مقارنة بالربع المماثل وذلك بسبب تحقيق مكاسب استثنائية بـ 573 مليون ريال ناتجة عن بيع أرض في الربع الثاني من عام 2015 بالإضافة إلى تراجع صافي دخل العمولات الخاصة وصافي دخل المتاجرة، بينما انخفض مخصص خسائر الائتمان و المصاريف العمومية والادارية الأخرى. وأدى ذلك إلى انخفاض أرباح النصف الأول بنسبة 42% لتصل 559 مليون ريال.

بلغ صافي دخل العمولات الخاصة خلال الربع الثاني من العام الحالي 385 مليون ريال بانخفاض 4.5% عن الربع المماثل من العام السابق حيث بلغ فيه صافي دخل العمولات 403 مليون ريال. وحقق إجمالي دخل العمليات انخفاضاً بـ 51% ليلعب 580 مليون ريال مقابل 1,184 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق والذي تضمن فيه مكاسب استثنائية.

ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 4.3% لتبلغ 44.2 مليار ريال مقابل 42.4 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق. بينما انخفضت ودائع العملاء بـ 9.3% لتبلغ 50.7 مليار ريال مقابل 55.9 مليار ريال للفترة المماثلة من عام 2015. وبلغت الاستثمارات 16.4 مليار ريال خلال الربع الثاني من العام الحالي مقابل 11.5 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بارتفاع بلغ 42.5%. وارتفع إجمالي الموجودات بـ 1.07% عن الربع المماثل من العام السابق لتبلغ 68.3 مليار ريال.

وبتحديد المكاسب الاستثنائية المتحققة في الفترة المقابلة من العام الماضي نجد ان صافي أرباح البنك خلال الربع الثاني من هذا العام ارتفعت بـ 9.2% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق.

ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 87% مقارنة بـ 76% لنفس الفترة من العام السابق، ونتج ذلك بشكل رئيسي من انخفاض الودائع بـ 9.3% و ارتفاع القروض بـ 4.3% لنفس الفترة.

يجدر الإشارة بأن البنك اصدر صكوك ثانوية في شهر يونيو الماضي عبر طرح خاص بقيمة 2 مليار ريال ولفترة استحقاق مدتها 10 سنوات مع أحقية إعادة شراء هذه الصكوك بعد مضي 5 سنوات. وأن الهدف من هذا الإصدار تعزيز القاعدة الرأسمالية ودعم رأس مال البنك التنظيمي.

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء بنك الجزيرة ونتوقع أن يحقق البنك بنهاية عام 2016 إيرادات بقيمة 2,453 مليون ريال وصافي دخل 930 مليون ريال، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم بنك الجزيرة 14.70 ريال وعليه نوصي بزيادة المراكز.

2018F	2017F	2016E	2015A	نهاية العام المالي - ديسمبر
71,197	68,072	65,233	63,264	إجمالي الموجودات (مليون ريال)
52,647	50,915	49,674	54,569	إجمالي الودائع (مليون ريال)
47,942	45,922	43,957	41,863	صافي القروض (مليون ريال)
10,856	10,748	10,642	11,202	الاستثمارات, صافي (مليون ريال)
2.80%	2.79%	2.79%	2.80%	هامش العائد
88.1%	87.2%	86.3%	84.3%	صافي القروض / الودائع
161%	164%	172%	173%	معدل التغطية
0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	القروض الغير عاملة / إجمالي القروض
6.38	6.96	5.61	4.06	مضاعف الربحية
0.53	0.57	0.63	0.70	مضاعف القيمة الدفترية
4.1%	3.5%	1.2%	10.8%	نمو صافي دخل العمولات الخاصة

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

14.70

13.05
%12.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 يوليو 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1020.SE	رمز تداول
28.80	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
11.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
19.7-%	التغير من أول العام
3,439	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
5,220	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,392	الرسملة السوقية (مليون دولار)
400	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

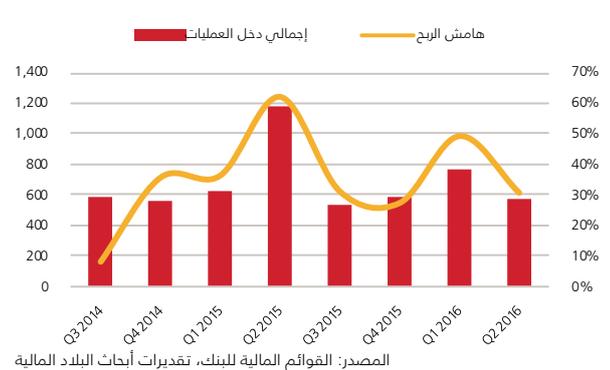
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

6.59%	شركة اتحاد الأخوة للتنمية
5.83%	البنك الأهلي الباكستاني
5.00%	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 فقعق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي
محلل مالي
Malghalbi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,322	2,232	2,161	2,135	1,955	دخل العمولات الخاصة
577	556	542	535	510	مصاريف العمولات الخاصة
1,745	1,676	1,619	1,601	1,445	صافي دخل العمولات الخاصة
729	694	674	630	648	الالتعاب والرسوم، صافي
140	134	126	90	57	متاجرة العملات، صافي
13	12	12	11	30	متاجرة، صافي
25	24	22	17	46	أخرى
2,653	2,540	2,453	2,349	2,226	إجمالي دخل العمليات
955	936	927	909	722	رواتب ومصاريف الموظفين
143	136	130	136	113	مصاريف إيجار
84	81	77	79	79	الاستهلاكات والإطفاءات
512	502	492	460	361	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
959	885	827	764	952	صافي الدخل قبل المخصصات
141	135	107	53	383	مخصصات
818	750	720	711	569	صافي الدخل قبل البنود الغير اعتيادية
0	0	211	573	-	ربح من بيع أرض
818	750	930	1,284	569	صافي الدخل بعد البنود الغير اعتيادية
0	0	0	3	4	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
818	750	930	1,287	572	صافي الدخل القابل للتوزيع

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
9,840	9,014	8,442	8,420	11,461	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
10,856	10,748	10,642	11,202	11,335	الاستثمارات بالصافي
47,942	45,922	43,957	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
71,197	68,072	65,233	63,264	66,554	إجمالي الموجودات
4,355	3,948	3,717	4,055	3,736	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
54,437	52,647	50,915	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
61,285	58,978	56,890	55,851	60,396	إجمالي المطلوبات
9,912	9,094	8,344	7,413	6,158	حقوق المساهمين
71,197	68,072	65,233	63,264	66,554	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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. وعلو 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

إدارة الوساطة

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

إدارة الأصول

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +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 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 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.