

التقييم	محاييد
السعر الحالي (ريال سعودي)	١٥,٨٣
السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً (ريال سعودي)	١٦,٦
التغير المتوقع في السعر	٥,١%

*السعر كما في ١٨ أكتوبر ٢٠١٦

أداء السعر



— بنك البلاد - يمين — مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: بلومبرغ

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليين ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
صافي الربح من الاستثمارات	١,١٦٢	١,٤٢١	١,٥٢٤
والتمويل			
نسبة النمو	١٤,١%	٢٢,٢%	٧,٣%
صافي الربح	٧٨٨	٨٢٦	٩٧٨
نسبة النمو	-٨,٧٥%	٤,٧٤%	١٨,٤٨%
ربح السهم (مخفض)	١,٣١	١,٣٨	١,٦٣

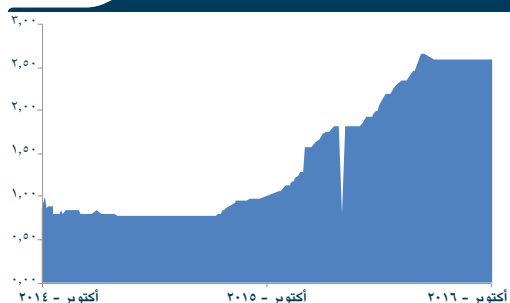
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليين ريال سعودي	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
صافي الهامش	٦٣,٦٤%	٤٧,٢٧%	٤٩,١٧%
مكرر الربحية (مرة)	١٠,٠٤	١١,٤٨	٩,١٢
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	١,٢٣	١,١٦	١,٠٦
العائد على الأصول	٢%	٢%	٢%
العائد على حقوق المساهمين	١٢,٢%	١٠,١%	١١,٦%
نمو إجمالي القروض	٢٠,٣٥%	١٨,٤٢%	١١,٤٠%
معدل الاقراض إلى الودائع	٨١%	٨٨%	٨٩%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية لفترة ست أشهر



المصدر: بلومبرغ

أهم البيانات المالية للسوق

الرسملة السوقية (مليون)	٩,٤٩٨,٠٠
التغير منذ بداية العام إلى تاريخه %	٢٣,٨-
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٦٠٠,٠٠
السعر الأعلى - خلال ٥٢ أسبوع	٢٢,٠٠
السعر الأدنى - خلال ٥٢ أسبوع	١٤,٤٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث المكلف

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

بنك البلاد: صافي ربح أعلى من التوقعات، بدعم من انخفاض المخصصات بأقل من المتوقع وتعافي نمو الإيرادات في ظل ارتفاع أسعار الفائدة، كما استمر نمو الودائع بشكل طفيف

المبالغ بالمليين ريال سعودي	التوقعات للربع الثالث ٢٠١٦	الفعلي للربع الثالث ٢٠١٦	الفرق النسبي (%)
صافي الربح من نشاط الاستثمار	٤٦١,٨	٤٦٧,٠	١,١%
والتمويل			
صافي الربح	١٨٥,١	٢٢٧,٨	٢٣,١%
ربح السهم	٠,٣٧	٠,٤٦	

تفوقت نتائج الربع الثالث ٢٠١٦ على توقعاتنا نتيجة انخفاض المخصصات عن المتوقع: حقق بنك البلاد صافي ربح خلال الربع الثالث ٢٠١٦ بقيمة ٢٢٧,٨ مليون ريال سعودي، مقابل توقعاتنا البالغة ١٨٥,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢٣,١%. يرجع ارتفاع صافي الربح بأعلى من التوقعات إلى: (١) تراجع مخصصات الاستثمار والقروض عن المتوقع، (٢) ارتفاع أرباح نشاط الاستثمار والتمويل عن المتوقع (١,١%).

بلغ الربح التشغيلي ٦٤٦,٩ مليون ريال سعودي بارتفاع ١,٦% عن الربع السابق ١٤,٢% عن الربع المماثل من العام السابق. أظهر الربح التشغيلي فارق بنسبة ١,١% عن توقعاتنا. حيث يعود ذلك بشكل أساسي إلى الفارق في الدخل من الاستثمار والتمويل.

بلغت المصاريف التشغيلية ٤١٩ مليون ريال سعودي بانخفاض ٧,٩% عن توقعاتنا، حيث أظهرت نمواً بنسبة ١٥,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وتراجع بنسبة ٧,٥% عن الربع السابق. جاء الفارق عن توقعاتنا نتيجة انخفاض المخصصات عن المتوقع.

لفترة أول ٩ شهور من العام ٢٠١٦، حققت الشركة صافي ربح بقيمة ٥٨٦,٢ مليون ريال سعودي، مقابل ٥٨٤ مليون ريال سعودي في الفترة المماثلة من العام السابق، بارتفاع طفيف نسبته ٠,٣٨% عن الفترة المماثلة من العام السابق. مع ذلك، بلغ إجمالي الربح التشغيلي خلال نفس فترة المقارنة ١,٩ مليار ريال سعودي مقابل ١,٧ مليار ريال سعودي في الفترة المماثل من العام السابق، بارتفاع نسبته ١,٩% عن الفترة المماثلة من العام السابق. على الرغم من ارتفاع الربح التشغيلي بشكل كبير، جاء صافي الربح أقل نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة ١٨% عن الفترة المماثل من العام السابق، بسبب ارتفاع المخصصات على الاستثمارات والقروض.

على الرغم من نمو الودائع بشكل طفيف، اقترب معدل القروض إلى الودائع مع المتطلبات النظامية عند ٩٠%: بلغت قاعدة الودائع خلال الربع الثالث ٢٠١٦ ما يقارب ٤١,٢ مليار ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ١,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض عن الربع السابق بنسبة ٢,١%. يشير تباطؤ نمو الودائع إلى التباطؤ في النمو الاقتصادي في ظل تراجع أسعار النفط، الأمر الذي دفع الحكومة إلى السحب من ودايعها. من ناحية أخرى بلغت قروض البنك ٣٦,٢ مليار ريال سعودي، ارتفاع بنسبة ١٢,٣% عن الربع المماثل من العام السابق (انخفاض ١,٨% عن الربع السابق)، مما رفع معدل السلف إلى الودائع إلى ٨٨% مقابل ٧٩,٣% في الربع الثالث ٢٠١٥ و ٨٧,٧% في الربع الثاني ٢٠١٦. يشكل كل من تباطؤ نمو الودائع وارتفاع معدل القروض إلى الودائع عائقاً لنمو الائتمان المصرفي حيث تصبح السيولة مقيدة والذي من المحتمل أن يرفع تكلفة التمويل.

يؤدي ارتفاع معدلات سعر الفائدة بين البنوك السعودية إلى دعم نشاط التمويل: أظهر بنك البلاد تحسناً في هامش صافي الفائدة في ظل ارتفاع معدل الفائدة (بلغ معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية لمدة ٦ شهور بنسبة ٢,٦%). حقق البنك خلال الربع الثالث ٢٠١٦ معدل ربح فعلي بنسبة ١,٢٩% مقابل ٠,٩٧% في الربع الثالث ٢٠١٥ وبمعدل ١,١٧% في الربع الثاني ٢٠١٦. على خلفية ارتفاع معدل الإقراض لصافي الربح من نشاط الاستثمار، أظهر البنك تحسناً بنسبة ٢٤% عن الربع المماثل من العام السابق. مع ذلك أدى ارتفاع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية إلى تجفيف السيولة في النظام المصرفي، والتي تأثرت من سحب الودائع من قبل الحكومة. سوف يستمر ارتفاع معدل الفائدة في دعم النظام المصرفي في مجال الربحية، بينما من المتوقع تباطؤ نمو القروض نتيجة تباطؤ الاقتصاد والارتفاع النسبي لتكلفة التمويل.

نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محاييد" مع سعر مستهدف بعد المراجعة عند ١٦,٦ ريال سعودي: أظهر بنك البلاد تحسناً في النتائج، بعد نتائج مخيبة للآمال خلال الربعين السابقين على خلفية مخصصات الاستثمار. مع ذلك نعتقد أن تشديد السيولة الحالي في النظام المصرفي سوف يستمر بالضغط على نمو الودائع. بالإضافة إلى ذلك، يؤدي التباطؤ الاقتصادي إلى سرعة تأثر البنك من ارتفاع خسائر الائتمان تحديداً من قطاع التشييد والبناء (في العام ٢٠١٥). جاء صافي تمويل قطاع التشييد والبناء بنسبة ١٩,٢% من إجمالي صافي التمويل. يتعرض دخل التحويلات المصرفية إلى الضغط من الاتجاه الهابط نظراً إلى هجرة العمالة الوافدة خصوصاً بعد ظهور القضايا المتعلقة بشركة سعودي أوجيه وشركة بن لادن. يتم تداول سهم البنك حالياً بمكرر ربحية لفترة الاثني عشر شهراً الماضية بمقدار ١٢,٤ مرة، كما جاء مكرر القيمة الدفترية للربع الثاني ٢٠١٦ بمقدار ١,٣٩ مرة مقابل مكرر الربحية متوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ١١,٤٨ مرة ومكرر القيمة الدفترية بمقدار ١,١٦ مرة. نستمر في توصيتنا لسهم الشركة على أساس "محاييد" بسعر مستهدف يبلغ ١٦,٦ ريال للسهم.

رئيس إدارة الأبحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljazaricapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljazaricapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح أفق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مخرصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩