

بنك البلاد: نتائج أقل من المتوقع، قمنا بتحديث توصيتنا على أساس مستوى السعر الحالي في السوق

التقييم	محايد
السعر الحالي	٣٧,٢ ريال سعودي
السعر المستهدف خلال (١٢ شهراً)	٣٤,٣ ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	-٧,٩%

*السعر كما في ٧ يوليو ٢٠١٥

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	التوقعات للربع الثاني ٢٠١٥	الفعلي للربع الثاني ٢٠١٥	الفرق النسبي (%)
اجمالي الربح التشغيلي	٥٧١,١	٥٨٤,٩	٢,٤%
صافي الربح	٢٣٧,٩	٢٠٦,٥	-١٣,٢%
ربح السهم (ريال سعودي)	٠,٤٨	٠,٤١	-١٦,٣%

النظرة الحالية:

- (أ) أعلن بنك البلاد عن نتائج الربع الثاني ٢٠١٥، حيث بلغ صافي الربح ما يقارب ٢٠٦,٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعنا بصافي ربح يبلغ ٢٣٧,٩ مليون ريال سعودي بانخفاض عن توقعاتنا بحدود ١٣,٢%.
- (ب) جاء صافي الربح من التمويل والاستثمار، أقل من توقعاتنا بحدود ٠,٤%.
- (ج) قمنا بتحديث التقييم لسهم الشركة إلى "محايد" وفقاً لسعر السوق الحالي، لا تعديل على سعرنا المستهدف لفترة الاثني عشر شهراً القادمة والبالغ ٣٤,٣ ريال سعودي للسهم.

ارتفاع المخصصات تضغط على صافي الربح:

- حقق بنك البلاد صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٥ بقيمة ٢٠٦,٥ مليون ريال سعودي، بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ١,٠٨% وعن الربع السابق بنسبة ١٨,٦%. بلغ إجمالي ربح البنك خلال الفترة محل المراجعة مبلغ ٥٨٤,٩ مليون ريال سعودي بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٩,٥% وعن الربع السابق بنسبة ٥,٤%.
- بالرغم من الارتفاع الكبير في الدخل التشغيلي، استمر صافي الربح حول مستواه، الأمر الذي نرى أنه نتيجة لارتفاع تكاليف المخصصات عن المتوقع.
- لفترة الستة شهور الأولى من العام الحالي، بلغ صافي ربح البنك ٣٨٠,٦ مليون ريال سعودي بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٠,٧%.

تحسن نسبة القروض إلى الودائع:

- بلغت الودائع لدى البنك خلال الربع الثاني ٢٠١٥ ما قيمته ٣٨,٣ مليار ريال سعودي بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ١٤,٨% وعن الربع السابق بنسبة ١,٢%. بينما بلغت القروض الممنوحة مبلغ ٣١,٧ مليار ريال سعودي بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ١٨,٤% وعن الربع السابق بنسبة ٨,٩%. لتحسن نسبة القروض إلى الودائع بشكل ملموس حيث وصلت إلى ٨٢,٧% في الربع الثاني ٢٠١٥ مقارنة بنسبة ٧٦,٨% في الربع السابق و٨٠,٢% في الربع المماثل من العام الماضي.

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١٨,٩٩ ريال سعودي
الاداء السعري	٢١,٠٦%
٥٢ أسبوع (النمو)	٤٨
٥٢ أسبوع (انخفاض)	٢٧,٢
الأسهم القائمة (مليون)	٥٠٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
الإيرادات	١,٠٧٣	١,٢٩٢	١,٦٤٤
النمو %	١٠%	٢٠%	٢٧%
صافي الربح	٨٦٤	٩٤٥	١,١٣٠
النمو %	١٨%	٩%	٢٠%
ربح السهم (ريال سعودي)	٢,١٦	١,٨٩	٢,٢٦

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٤	السنة المالية ٢٠١٥ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٦ (متوقع)
صافي دخل الهوامش	٣,٤%	٣,٦%	٣,٩%
الهامش التشغيلي	٨٠,٥%	٧٣,١%	٦٨,٧%
صافي الهوامش	٨٠,٥%	٧٣,١%	٦٨,٧%
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٥٣	٢٠,٦٧	١٧,٢٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٤٢	٢,٩٤	٢,٥٨
عائد الربح الموزع الى السعر	٠%	١%	١%
العائد على الاصول	٢%	٢%	٢%
العائد على حقوق الملكية	١٥%	١٤%	١٥%
اجمالي القروض	٢٠%	١٦%	١٧%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المبالغ بالمليون ريال سعودي ما لم يذكر خلاف ذلك	الربع الأول ٢٠١٤	الربع الثاني ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الأول ٢٠١٥	الربع الثاني ٢٠١٥
صافي الدخل من الاستثمار والتمويل	٢٢٧	٢٥٩	٢٦٤	٢٦٩	٢٧٢	٢٨٧
اجمالي الربح التشغيلي	٤٧٨	٥٣٤	٥٥١	٥٣٥	٥٥٥	٥٨٥
اجمالي المصاريف التشغيلية	٣٠٤	٣٣٠	٣١٣	٢٨٦	٣٨١	٣٧٨
صافي ربح السنة	١٧٤	٢٠٤	٢٣٧	٢٤٩	١٧٤	٢٠٧
ربحية السهم	٠,٣٥	٠,٤١	٠,٤٧	٠,٥٠	٠,٣٥	٠,٤١

المصدر: تقارير الشركة الربع سنوية والجزيرة كابيتال، م/غ غير متاح

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام لخدمات الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٠٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٠
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس الوساطة المؤسسية
وساطة المؤسسات
سامر الجاعوني
+٩٦٦ ١٢٢٥٦٣٥٢
s.alJoouni@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الزراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 عموماً 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 تقوم 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام 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 تغيير 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 محتويات 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 المتقنية 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 مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩