



Feb 6th 2018

محاييد

14.50

14.33

%1.19

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	14.33	ريال
القيمة السوقية	7,451.60	مليون ريال
عدد الأسهم	520.00	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	14.70	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	10.00	ريال
الأداء منذ بداية العام	13.19	%
ربحية السهم 12 شهر	1.65	ريال
معامل بيتا	1.07	

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

* كما في 4 فبراير 2018

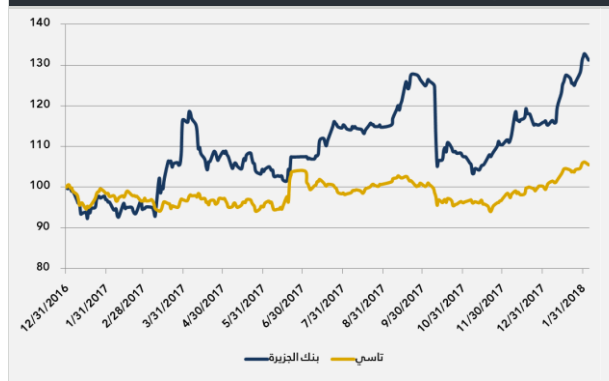
الملاك الرئيسيين

شركة اتحاد الأخوة للتنمية	6.59%
البنك الأهلي الباكستاني	5.83%
صالح عبدالله محمد كامل	5.00%

المصدر: تداول

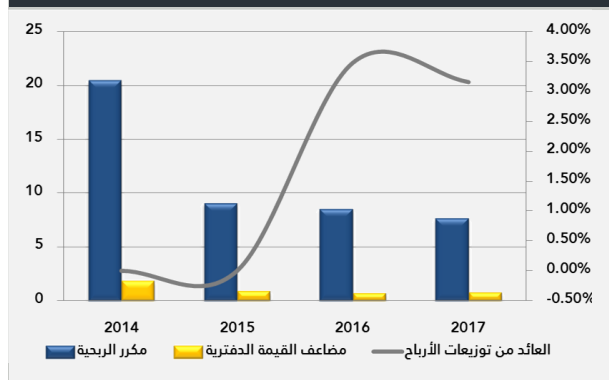
* كما في 4 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلن بنك الجزيرة عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة أرباح صافية بنهاية العام 858 مليون ريال مقابل 872 مليون ريال في عام 2016 بانخفاض قدره 1.6%. كما انخفضت أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 14.77% مقارنة بالربع السابق في شهدت ارتفاع بنسبة 27.63% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الانخفاض في أرباحها السنوية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى قيام البنك في العام الماضي ببيع أرض مملوكة له نتج عنها مكاسب بقيمة 209 مليون ريال سعودي وارتفاع مصاريف العمليات وذلك بسبب الارتفاع في صافي مخصصات خسائر الائتمان وارتفاع في المصاريف العمومية والإدارية الأخرى ومصاريف الاستهلاك والاطفاء ومصاريف الإيجارات والمباني.

أدت نتائج بنك الجزيرة أقل من توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين، أظهرت النتائج نمو في الأنشطة الرئيسية للبنك حيث ارتفع صافي الدخل من العمولات الخاصة لبلغ 1,818 مليون ريال مقابل 1,566 مليون ريال بنسبة ارتفاع 16.1%، كما ارتفع دخل العمليات الى 2,580 مليون ريال مقارنة بـ 2,473 مليون ريال لنفس الفترة من العام الماضي وبنسبة ارتفاع 4.3%، كما بلغت موجودات البنك 68.29 مليار ريال مقابل 66.32 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق بارتفاع قدره 3.0%، في المقابل انخفضت محفظة التمويل الى 39.79 مليار ريال مقابل 42.10 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة تراجع بلغت 5.5% وتراجعت كذلك ودائع العملاء بنسبة 2.6% لتبلغ 50.28 مليار ريال مقابل 51.60 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق.

يلحظ استمرار نسبة القروض الى الودائع لتصل لمستوى 79.14% وهو أقل من متوسط القطاع وذلك نتيجة لتراجع كل من الودائع ومحفظة القروض ولكن تراجع محفظة القروض كان بشكل أكبر كما أن البنك مقبل على زيادة رأس مال مما سيشكل ضغطاً وتحدياً كبيراً أمام إدارة الشركة في محاولة اسقطاب المزيد من الودائع في ظل المنافسة القوية في المصرفية الاسلامية وخلق الطلب على القروض في ظل تراجع الاقبال الذي يشهده القطاع ككل، من جهة أخرى ارتفاع مخصص خسائر التمويل سيشكل ضغطاً اضافياً للشركة، كما ستظل السيطرة على نسبة القروض المتعثرة من أكبر التحديات التي يواجهها البنك نظراً لتباطؤ نمو الاقتصاد الكلي الذي قد ينعكس سلباً على محفظة القروض وارتفاع نسبة القروض المتعثرة والتي تفوق نسبتها الحالية 1.3% كما في نهاية الربع الثالث.

نتوقع أن يستفيد بنك الجزيرة خلال هذا العام والعام القادم من الزيادة المتوقعة في تداولات سوق الأسهم السعودي وضخ مزيد من السيولة مع قرب ادراج السوق السعودي في مؤشرات الأسواق الناشئة حيث يشكل قطاع الوساطة وإدارة الأصول أكثر من 20% من دخل عمليات البنك كما أن البنك يسيطر على ما يقارب من 15% من اجمالي تداولات السوق وهي ثاني أكبر حصة سوقية، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار فإن نظرنا لبنك الجزيرة تبقى محايدة على المدى المتوسط وطويل الأجل ونحدث السعر المستهدف للسهم الى 14.50 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017	2016	2015	2018 متوقع
الموجودات	68,290	66,320	63,260	70,135
ودائع العملاء	50,280	51,600	49,770	51,788
القروض	39,790	42,100	42,170	41,780
صافي دخل العمولات الخاصة	1,818	1,567	1,601	1,968
دخل العمليات	2,580	2,473	2,349	2,811
صافي الربح	858	872	1,287	877
ربحية السهم	1.65	1.68	2.48	1.69

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي عرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من +20%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	+10% إلى +20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% وسالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% إلى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من -20%	

خالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأبحاث وتقديم المشورة

3455 +966 11 254-7666 تحويلة

kfeda@icap.com.sa

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653