



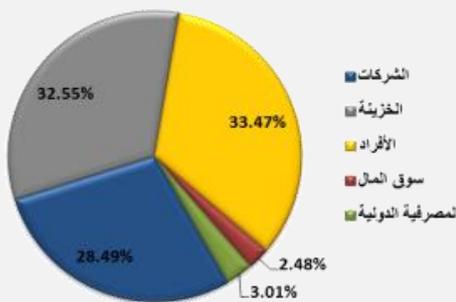
التصنيف	محايد
السعر المستهدف	52.00
السعر الحالي	48.54
نسبة العائد المتوقع	7.13%

معلومات عن الشركة	
السعر	48.54 ريال
القيمة السوقية	97,080.00 مليون ريال
عدد الأسهم	2,000.00 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	58.00 ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	36.20 ريال
الأداء منذ بداية العام	13.89 %
ربحية السهم 12 شهر	4.77 ريال
معامل بيتا	0.94
* السعر في 22 أكتوبر 2017	

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	44.29%
المؤسسة العامة للتقاعد	10.04%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	10.00%
* كما في 22 أكتوبر 2017	



التحليل القطاعي لصافي الربح لعام 2016



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الثالث 2017

أعلن بنك الأهلي عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 حيث حقق البنك أرباح صافية بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام 7,246 مليون ريال مقابل 7,030 مليون ريال بارتفاع قدره 3.1% خلال نفس الفترة من عام 2016. كما ارتفعت أرباح الربع الثالث لعام 2017 بنسبة 8.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق وانخفضت بنسبة 12.1% مقارنة بالربع السابق، أرجع البنك الارتفاع في أرباحه خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب أهمها:

- الانخفاض في إجمالي مصاريف العمليات والمصرفيات العمومية و الادارية الأخرى وكذلك انخفاض مخصص خسائر الانخفاض في قيمة الاستثمارات.
- ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة و الاستثمارات المدرجة بقيمتها العادلة في قائمة الدخل.

أنت نتائج بنك الأهلي أقل من توقعاتنا، حيث انخفض صافي الربح بنسبة 12.4% عن توقعاتنا، أظهرت النتائج تباطؤ النمو في الأنشطة الرئيسية للبنك حيث ارتفع صافي الدخل من العمولات الخاصة ليلعب 10,283 مليون ريال مقابل 10,226 مليون ريال وبنسبة ارتفاع 0.6%. وتمكن البنك من تقليص إجمالي مصاريف العمليات مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق وهو ما ساهم بشكل رئيسي في تحقيق الارتفاع في نتائج البنك، كما بلغت موجودات البنك 445 مليار ريال مقابل 439 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق بارتفاع قدره 1.4%، في المقابل انخفضت محفظة التمويل الى 257 مليار ريال مقابل 260 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة بلغت 1.15% وتراجعت كذلك ودائع العملاء بنسبة 2.77% لتبلغ 303 مليار ريال مقابل 311 مليار ريال في نهاية الفترة المماثلة من العام السابق، كما أشار البنك الى ان إجمالي حقوق المساهمين (بعد استبعاد حقوق الأقلية) خلال الفترة الحالية قد بلغ 61,433 مليون ريال تشمل الشريحة الأولى صكوك 7,000 مليون ريال سعودي.

يلاحظ ارتفاع نسبة القروض الى الودائع للبنك نتيجة الى تراجع مستوى الودائع بنسبة أكبر من تراجع مستوى الاقراض لتصل الى مستوى 84.8% وهو يبقى ضمن متوسط القطاع والذي يتراوح بين 80% الى 85%، كما انخفض مخصص خسائر التمويل بالصافي خلال الربع الحالي بنسبة 17.4% ليلعب 693 مليون ريال سعودي، مقابل 839 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، وهو ما يعد أمر ايجابي في ظل الأوضاع الاقتصادية الحالية، كما سيظل أكبر التحديات التي يواجهها البنك في العودة للنمو بوتيرة تتماشى مع نمو أرباح القطاع بالملكة والسيطرة على نسبة القروض المتعثرة نظرا لتباطؤ نمو الاقتصاد الكلي الذي قد ينعكس سلبا على محفظة القروض وارتفاع نسبة القروض المتعثرة. إضافة الى عودة نمو ودائع العملاء للبنك حيث شهدت ودائع العملاء استمرارا للتراجع خلال العامين الماضيين لتصل نسبة الانخفاض الى 17.64% بالمقارنة مع ودائع العملاء للربع الثالث لعام 2015.

نتوقع استقرار في أداء البنك خلال الاثني عشر شهرا القادمة مع ميل طفيف للارتفاع، كما نتوقع أن يتجه البنك الى رفع نسبة الأرباح الموزعة للسهم على أساس سنوي عطا على ما رأيناه من توزيعات عن النصف الأول من هذا العام، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار فإن نظرنا لبنك الأهلي تبقى محايدة مع سعر مستهدف 52.00 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
الموجودات	446,200	441,490	448,640	434,880
ودائع العملاء	305,700	315,620	323,870	333,100
القروض	257,300	253,590	252,940	220,720
صافي دخل العمولات الخاصة	14,022	13,552	12,582	11,404
دخل العمليات	19,797	18,647	17,486	16,247
صافي الربح	9,746	9,317	9,089	8,655
ربحية السهم	4.87	4.66	4.54	4.33

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار 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 للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء 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 غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، 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 ناقشناها 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 استخدامها 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 استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

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)
العقيد - طريق الملك فهد
ص.ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

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