

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٣,٨

التغير في السعر* ٩,١-

المصدر: تداول * السعر كما في ١٦ أبريل ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	(مليون ريال سعودي)
٢,٣٤٠	٢,١٤٥	١,٧٣٩	صافي التمويل دخل الاستثمار
٩,٠٦%	٢٣,٣٨%	٢٣,٤٩%	النمو %
١,٢٥٩	١,١١١	٩٣٦	صافي الربح
١٣,٣٤%	١٨,٦٤%	١٥,٦٨%	النمو %
١,٦٨	١,٤٨	١,٢٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	(مليون ريال سعودي)
٣,٩%	٣,٧%	٣,٥%	هامش صافي الفائدة
٤١%	٤١%	٤٤%	هامش الربح التشغيلي
١٥,٦٧	١٤,٧٢	١٣,١٢	مكرر الربحية (مرة)
٢,٦٦	٢,٠٧	١,٣٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٢%	-	٢,٤%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
١,٦%	١,٥%	١,٥%	العائد على الأصول
١٧%	١٨%	١٢%	العائد على حقوق المساهمين
١٢%	١٧%	٢٠%	نمو إجمالي القروض

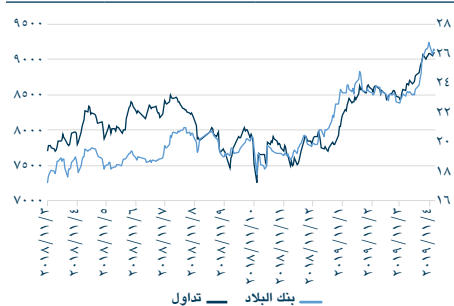
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٩,٦	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٢٠,٧%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٧,٦٧/٢٧,٧٥	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
٧٥٠,٠	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

على جميع المستويات، توافقت أرباح بنك البلاد مع توقعاتنا. حقق البنك صافي ربح للربع بقيمة ٣١٦,٥ مليون ريال سعودي بفارق ٠,٦% عن توقعاتنا. كان نمو الودائع أقل من توقعاتنا بقليل بينما كان معدل الإقراض إلى الودائع عند ٨٩,٣% أعلى من المتوقع بدعم من النمو الجيد في الإقراض بالرغم من كونه أقل من توقعات الجزيرة كابيتال بقليل. أيضا، تراجع معدل المربحة كما توقعنا. نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل المستهدف إلى ٢٣,٨ ريال سعودي للسهم.

• حقق بنك البلاد صافي ربح بقيمة ٣١٦,٥ مليون ريال سعودي خلال الربع الأول ٢٠١٩ بنمو ٢٣,٦% عن ذات الربع من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٨,٦%، وذلك بدعم من النمو الكبير في الدخل من الاستثمار والتمويل بمعدل ٢٨,٤% عن ذات الربع من العام السابق. جاء الربح التشغيلي بقيمة ٩٢١,٤ مليون ريال سعودي بنمو ١٦,٥% عن ذات الربع من العام السابق، بينما كان الدخل من الاستثمار والتمويل بقيمة ٧٦٩,٧ مليون ريال سعودي أقل من توقعاتنا البالغة ٧٨١,١ مليون ريال سعودي. أهم أسباب الفرق عن التوقعات هي: (١) نمو الائتمان بمعدل ١,٦% عن الربع السابق إلى ٥١,٤ مليار ريال سعودي جاء أقل من المتوقع، و(٢) انخفاض معدل المربحة عن المتوقع إلى ١,٤٩٧% مقارنة بتوقعنا معدل ١,٥٠٠%. بلغ صافي ربح الدخل من الاستثمار والتمويل خلال الربع ٥٩٧,١ مليون ريال سعودي، ليكون أقل من توقعاتنا بحدود ٢,٠%، كما جاء العائد على الودائع عند ١٧٢,٠ مليون ريال سعودي أعلى من توقعاتنا بعائد ١٧١,٦ مليون ريال سعودي بقليل. عموما، بالرغم من أن الودائع البالغة ٥٧,٦ مليار ريال سعودي أقل من توقعاتنا بنسبة ٢,٧%، لكننا نرى أن زيادة التركيز على الودائع لأجل وودائع الادخار أدى إلى نمو العائد على الودائع بمعدل ٥٥,٠% عن ذات الربع من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٥,٩%.

• جاء الربح التشغيلي بقيمة ٩٢١ مليون ريال سعودي (أعلى من ذات الربع من العام السابق بنسبة ١٦,٥% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢,١%)، ليتفوق على توقعنا البالغ ٩٠٤ مليون ريال سعودي بنسبة ٢,٠%.

• كانت المصروفات التشغيلية بقيمة ٦٠٥ مليون ريال سعودي أعلى بمعدل ٣,٤% من توقعاتنا بمصروفات قيمتها ٥٨٥ ريال سعودي.

• بلغ إجمالي الدخل الشامل ٤٦٧,١ مليون ريال سعودي مقارنة بدخل ٣١١,٧ مليون ريال سعودي أو ما يعادل نمو بحدود ٤٩,٩%.

التقييم: كان كل من الأداء القوي لبنك البلاد وارتفاع الربح التشغيلي نتيجة قوة القروض ونمو الودائع بالرغم من تباطؤ معدلات الفائدة. تراجع معدل الإقراض بعد انخفاض معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور سيحد من نمو الدخل لدى البنك؛ نعتقد أن نمو الدخل سيعتمد كثيرا على زيادة محفظة الإقراض. بالإضافة لما تقدم، ستستمر تكلفة المربحة لدى البنك بالارتفاع نتيجة لسعيه زيادة ودائع المربحة التي وصلت إلى ٤٦,٩% من إجمالي الودائع خلال السنة المالية ٢٠١٨ من ٤٠,٧% في السنة السابقة. أيضا، أدت الزيادة في صافي ربح البنك خلال السنة المالية ٢٠١٨ إلى ارتفاع متوسط العائد على حقوق المساهمين إلى ١٧,٥% من ١٢,٣% في السنة المالية السابقة. يتم تداول سهم بنك البلاد حاليا بمكرر ربحية متوقع بمقدار ١٦,٨ مرة مقابل مكرر الربحية للفترة القادمة بحدود ١٥,٦ مرة، مع عائد توزيع نقدي متوقع عن السنة المالية ٢٠١٩ بحدود ٢,٢% (توزيع أرباح بقيمة ٠,٦ ريال سعودي للسهم). نستمر بتوصيتنا لسهم بنك البلاد عند "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٣,٨ ريال سعودي للسهم، بناء على مدخلات التقييم المعدلة.

ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠١٨	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
٤٨٨	٥٩٦	٥٩٧	٢٢,٣%	٠,١%	٢,٠-
٨١,٤%	٧٨,٥%	٧٧,٦%	١٦,٥%	٢,١%	٢,٠%
٧٩١	٩٠٢	٩٢١	٢٣,٦%	٨,٦%	٠,٦-
٢٥٦	٢٩٢	٣١٧	٠,٤٢	٠,٣٩	٠,٣٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، ع/ذ: غير ذي معنى

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 لخدماتها، 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 تصفيها 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 في أي 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 والتصريحات 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩